

**קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים
חברה מנהלת בע"מ**

=====

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

פרק 1

סקירת הנהלה

ליום 31 באוגוסט 2023

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>עמוד</u>
3-4	1. מאפיינים כלליים
5-7	2. ניתוח זכויות העמיתים
7	3. דמי ניהול
8-11	4. ניתוח מדיניות ההשקעה
12-21	5. ניהול סיכונים
22-23	6. הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי
24	7. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

תאור כללי

שם הקרן: קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול הרגיל
שם החברה המנהלת: קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן – "החברה").
החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות.

בעלי אמצעי השליטה – הסתדרות המורים בישראל, מדינת ישראל ומרכז השלטון המקומי בישראל מחזיקים באמצעי השליטה בחברה.

בעלי זכויות הצבעה באסיפה הכללית: בעלי אמצעי השליטה לפי חלקם היחסי (50% הסתדרות המורים, 37.5% מדינת ישראל ו-12.5% מרכז השלטון המקומי בישראל).

מועד הקמת הקרן - 1965.

סוג ומספר אישור קופת גמל באוצר שיש לקרן

שם הקרן	מס' אישור	סוג האישור	סוג העמיתים
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול הרגיל-מסלול כללי	485	קרן השתלמות	שכירים
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול הרגיל-מסלול הלכה	2037	קרן השתלמות	שכירים
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול הרגיל-מסלול אג"ח	2038	קרן השתלמות	שכירים

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2023.

תאור מסלולי השקעה

הקרן מפעילה שלושה מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול הלכה ומסלול אג"ח (ללא מניות).

על פי תקנון הקרן כפופים כל המסלולים להסדר התחוקתי (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 עם דגשים בתחומי ההשקעות כדלקמן:

א. מסלול כללי – 520028390-00000000000485-0485-000

תחילת פעילות 1965-במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

ב. מסלול הלכה – 520028390-00000000000485-2037-000

תחילת פעילות פברואר 2012-במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף לכללי ההלכה היהודית ולהוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת. למען הסר ספק, השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

ג. מסלול אג"ח – 520028390-00000000000485-2038-000

תחילת פעילות פברואר 2012 – 75% לפחות מנכסי המסלול יושקעו במכשירי חוב מכל סוג, לרבות אגרות חוב, כתבי התחייבות, שטרי הון, הלוואות, מק"מ, נע"מ, פיקדונות מעל 3 חודשים, קרנות סל על מדדי אג"ח, קרנות השקעה מתמחות, קרנות נאמנות מתמחות ונגזרות על מכשירים אלה. יתרת הנכסים תושקע במזומן, בפיקדונות עד 3 חודשים ובמט"ח, על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.

מטרת הקרן הינה מתן אפשרות לעובדי הוראה לצאת לשנת השתלמות. בשנת ההשתלמות משלמת הקרן למשתלמים מענק חודשי, שכר לימוד, רכישת זכויות פנסיה ותשלומים נוספים, בהתאם למנגנון האיזון האקטוארי והכל בכפוף להוראות תקנון הקרן.

הקרן משלבת היבטים של קרן זכויות (בכל הנוגע ליציאה לשנת השתלמות) וקרן צוברת (בכל הנוגע לחיסכון הנצבר). עד ליום 31.12.2010 הובטחה לעמיתים הפורשים הצמדה למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית בשיעור 4% לשנה ובניכוי דמי ניהול. החל מיום 1.1.2011 על פי הנחיות אגף שוק ההון והחלטת הדירקטוריון, חשבונות העמיתים משוערכים בהתאם לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול.

עמיתי הקרן הינם עובדי הוראה בבתי ספר תיכוניים וסמינרים שהם מוסדות חינוך רשמיים או מוכרים בפקוח משרד החינוך או משרד ממשלתי אחר.

תנאי ההצטרפות למסלול הרגיל

עובדי הוראה רשאים להצטרף לקרן השתלמות במסלול הרגיל בתנאים הבאים:

- נכללים בהגדרת עובדי הוראה על פי תקנון הקרן.
- מועסקים בשיעור של חצי משרה ומעלה, או לפחות שליש משרה אם זו עבודתם היחידה.
- גילם מתחת ל- 57 שנים.
- אינם חברים בקרן השתלמות אחרת למורים.

שיעורי הפרשות

הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 4.2% משכרו החודשי של עובד ההוראה (עד לגובה משרה וחצי) והפרשה חודשית בשיעור 8.4% על ידי המעסיק.

שיעור ההפקדה החודשית הכולל לקרן הינו 12.6% מהשכר. (היקף ההפקדה האפשרי החל מתשנ"ד הינו עד 150% משרה. עד תשנ"ג היקף ההפקדה היה עד 100% משרה).

עובדי הוראה הגרים ועובדים באזורי עדיפות לאומית ("תמריצים"), נהנים מתשלום "חלק העובד" ע"י המעסיק באמצעות משרד החינוך.

שינויים במסמכי יסוד

בתקופה המדווחת לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקרן.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 באוגוסט 2023	
%	
52.06	מסלול כללי
32.74	מסלול הלכה
96.82	מסלול אג"ח

סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה

סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה מקרן ההשתלמות המשמש לצורך חישוב יחס הנזילות של הקרן, מתייחס רק לעמידה בתנאי של 6 שנות וותק. עפ"י התקנון של הקרן, סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה אינו פונקציה רק של 6 שנות וותק בחסכון בלבד אלא גם בכפוף לתנאים שנקבעו בו (לדוגמא- ותק בהוראה, גיל, יציאה בעבר להשתלמות).

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

הנתונים המובאים לעיל מתייחסים לעמידה בתנאי של 6 שנות וותק. משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחסכוניתיהם טרם הבשילו אינו רק פונקציה של שנות וותק אלא גם בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנון הקרן (לדוגמא- ותק בהוראה, גיל, יציאה בעבר להשתלמות).

ליום 31 באוגוסט 2023	
בשנים	
2.81	מסלול כללי
2.96	מסלול הלכה
4.53	מסלול אג"ח

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מאוחד) בשנת הלימודים תשפ"ג

לסוף השנה (31/8/23)	נסגרו השנה	נפתחו השנה *	לתחילת השנה (01/9/22)	מספר חשבונות סוג העמיתים שכירים
75,072	5,200	7,520	72,752	

* חשבונות שהצטרפו כוללים מורים החוזרים משנת השתלמות.

2.4. **התפלגות יציאה להשתלמות, משיכות, הפקדות ונכסים לפי ותק לשנת תשפ"ג**

מצרפי

ותק	עמיתים	משתלמים	השתלמות	הפקדות (1)	משיכות (2)	נכסים
1-3	7,303	-	-	89,085	1,047	174,480
4-6	6,714	-	-	116,522	2,441	540,566
7	2,985	64	6,862	48,229	80,905	255,359
8	25,784	619	74,576	303,084	379,846	6,301,129
סה"כ	42,786	683	81,438	556,920	464,239	7,271,534

1. הסכום כולל העברת זכויות עמיתים לקרן בסך 5,568 אלפי ש"ח (4,915 אלפי ש"ח בין מסלולים).
2. הסכום כולל סך של 139,522 אלפי ש"ח (4,915 אלפי ש"ח בין מסלולים) העברת זכויות לקרנות אחרות.

2.5. **ניתוח זכויות עמיתים בשנת הלימודים תשפ"ב (מצרפי)**

ליום 31 באוגוסט			
2022		2023	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
4,069,428	51,294	4,334,181	52,670
2,759,842	21,458	2,937,353	22,402
6,829,270	72,752	7,271,534	75,072

2.6. **תשלומים ומשיכות כספים (כולל העברות) מקרן ההשתלמות - שנה"ל תשפ"ג**

2.6.1 **משיכות כספים (אלפי ש"ח) מצרפי:**

סה"כ	חלק עובד + 100% חלק מעסיק		חלק עובד + 89% חלק מעסיק		חלק עובד		משיכות כספים
	סכום (אלפי ש"ח)	מס' חשבונות	סכום (אלפי ש"ח)	מס' חשבונות	סכום (אלפי ש"ח)	מס' חשבונות	
464,239	241,065	1,713	223,174	2,804	-	-	

2.6.2 **התפלגות התשלומים (אלפי ש"ח) מצרפי**

התפלגות התשלומים (אלפי ש"ח)			
נושא	31/08/2022	31/08/2023	שינוי ב-%
מענקים	49,707	61,524	23.77
שכ"ל	4,821	6,214	28.89
נלווים	10,991	13,700	24.65
תשלומים למשתלמים	65,519	81,438	24.30
משיכות כספים *	382,260	464,239	21.45
סה"כ תשלומים	447,779	545,677	21.86

* כולל העברות לקופות אחרות בסך 134,607 אלפי ש"ח (שנת 2022 - 117,397 אלפי ש"ח).

2.6.3 תמהיל התשלומים (אלפי ש"ח) מצרפי

תמהיל התשלומים - אלפי ש"ח		
נושא	31/08/2023	% מסה"כ התשלומים
סה"כ תשלומים למשתלמים	81,438	14.92
משיכות כספים*	464,239	85.08
סה"כ	545,677	100.00

* כולל העברות לקופות אחרות בסך 134,607 אלפי ש"ח (שנת 2022 - 117,397 אלפי ש"ח).

3. דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

החל מה-1.1.2011 שיעורי דמי הניהול מחושבים על פי היתרה היומית הממוצעת של נכסי הקרן. שיעור דמי הניהול נבחן מעת לעת על מנת להתאימו לסכום ההוצאות בפועל בקרן.

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023

2.00	שיעור דמי הניהול שהקרן רשאית לגבות על פי הוראות הדין
	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:</u>
0.15	מסלול כללי
0.15	מסלול הלכה
0.15	מסלול אג"ח

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלולים נוסף לדמי הניהול, הינם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023

	סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלולים נוסף לדמי הניהול, הינם:
23,686	מסלול כללי
203	מסלול הלכה
2	מסלול אג"ח

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

נכסי הקרן מושקעים במסגרת הגבולות והמגבלות שנקבעו על פי הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012. במטרה להשיג תשואה גבוהה ככל האפשר בכל אחד מאפיקי ההשקעה המותרים. החלטות ועדת השקעות וצוות ההשקעות מתקבלות על סמך הנתונים, המשתנים מעת לעת, של המגזרים המרכזיים את שוק ההון והכספים. התשואה המושגת במגזרים השונים נבחנת הן ביחס לתשואת השוק בכל אחד ממגזרי ההשקעה והן ביחס לנתונים המקרו והמיקרו כלכליים במשק. הקרן משקיעה, על פי הוראות התקנות הנ"ל ובהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

4.1 תאור התפתחויות בכלכלה והשפעתן על מדיניות ההשקעה של הקרן

בשנה הנסקרת נחלשה הצמיחה בכלכלה העולמית בהשפעת אינפלציה גבוהה ועלייה בריבית. כמו כן, המלחמה באוקראינה נמשכת ומשפיעה על הפעילות הכלכלית. הכלכלה העולמית סובלת מעלייה בפרוטקציוניזם וממלחמת סחר שנמשכת גם בשנה האחרונה ואף התגברה, במיוחד בין המדינות המפותחות לסיין. הצדדים נוקטים בצעדים שונים כדי ליזכות ביתרון תחרותי ולפגוע בכלכלת יריב.

קרן המטבע הבינלאומית הותירה בעדכון האחרון את התחזית לצמיחה העולמית בשנת 2023 ברמה של 3% לאחר צמיחה בשיעור של 3.5% בשנת 2022, אך הוריד את תחזית הצמיחה ל-2024 מ-3.0% ל-2.9%. ההשפעה של המדיניות המצמצמת של הבנקים המרכזיים, הרעה בסנטימנט הצרכני והאטה בכלכלה הסינית צפויים להוביל לקצב צמיחה מתון בשנה הבאה. קרן המטבע העלתה את תחזית הצמיחה ל-2023 לארה"ב, יפן, ברזיל, מקסיקו ורוסיה, אך הורידה את התחזית לגוש האירו, קנדה וסיין.

הצמיחה במשק האמריקאי הפתיעה לטובה במהלך התקופה הנסקרת. למרות עליות ריבית מתמשכות, המשק המשיך לצמוח בקצב יחסית גבוה. ברבעון השני הוא צמח ב-2.1% במונחים שנתיים (הנתון האחרון הידוע). על פי התחזית של הבנק המרכזי של ארה"ב, הכלכלה צפויה לעבור מצמיחה של 2.1% בכל שנת 2023 ל-1.5% ב-2024 לאחר שהתחזית ל-2024 עודכנה כלפי מעלה. על פי האינדקס האטורי השוטפים, הצריכה הפרטית בארה"ב המשיכה לצמוח בקצב גבוה גם ברבעון השלישי של 2023. לעומת זאת, חולשה מורגשת בתחום התעשייה, ביצוא ובהשקעות. שוק העבודה המשיך להיות חזק. האבטלה נמוכה, אך מספר המשרות הפנויות נמצא במגמת ירידה. שוק הנדל"ן רשם התאוששות. נבלמו פיטורים בחברות הטכנולוגיה. בחודש מרץ מספר בנקים בארה"ב נקלעו לקשיים ונסגרו, מה שהוביל לזעזוע בשווקים הפיננסיים בעולם, אך הרגולטורים הצליחו למגר את האירוע תוך מספר שבועות.

בחודש אוגוסט חברת Fitch הורידה דירוג האשראי לחוב הממשלתי בארה"ב מ-AAA ל-AA פלוס בגלל הגירעון הגבוה והצפי להמשך גידול בהוצאות.

ב-7/10/2023 לאחר תאריך הדוחות הכספיים, התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל על ידי ארגון הטרור החמאס אשר תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם לאבדות רבות בנפש ולקח בני ערובה. יום לאחר מכן, מדינת ישראל הכריזה על מלחמה ובתגובה צה"ל התחיל תקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר. במקביל גויס כוח מילואים משמעותי גם עבור החזית הצפונית וגם במטרה לעבור למתקפה קרקעית ברצועת עזה. המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות אירוע אשר עשוי לגרום לפגיעה בצמיחה בעולם.

4.2 מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

השקעות לא סחירות – במהלך השנה החברה המשיכה להגדיל את ההשקעות הלא סחירות בתיק ההשקעות במסלול הכללי, בהשקעות ראליות, בהלוואות מותאמות ובקרנות השקעה אלטרנטיביות. המטרה בגידול בחלק זה היא גיוון תיק הנכסים לענפים שונים תוך פיצוי תשואה על האי סחירות.

הנכסים הסחירים כוללים בעיקר השקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ולא צמודות, מניות, קרנות סל וקרנות נאמנות אג"חיות בחו"ל. היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקרן (תשלומי מענקים ונלווים למשתלמים ומשיכות כספים).

ביצוע השקעה במניות וני"ע המירים:

בסיכום התקופה הנסקרת, שווקי המניות באירופה וארה"ב, הראו עליות חדות. בעוד ששוק המניות המקומי הראה ירידות חדות. המדדים המובילים ת"א 125 ות"א 35 הראו ירידות של 8.9% ו-7.7% בהתאמה. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-13.6% ו-9.7% בהתאמה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-12.4% ה-CAC הצרפתי עלה ב-21.3% וה-DAX הגרמני עלה ב-26.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI נשאר כמעט ללא שינוי ועלה ב-0.4% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-17.9% ומדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-6.9%.

מדיניות ההשקעות מעודכנת, מעת לעת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובכלכלה בארץ ובעולם. במהלך שנת תשפ"ג וועדת ההשקעות עדכנה פעם אחת את מדיניות ההשקעות הצפויה במסלול הכללי וזאת בכדי להתאימה לשינויים שחלו בשוק. באופן הדרגתי הוקטן שיעור החשיפה באפיק המנייתי ומנגד הוגדלה החשיפה באפיק השקעות ריאליות לא סחירות.

ביצוע השקעה בקרנות השקעה והשקעות ריאליות:

כחלק מגיוון התיק ומתוך רצון של פיזור ההשקעות וצפי לתשואה עודפת על השוק, ומתוך רצון של פיזור ההשקעות, המשיכה החברה במאמציה להרחבת השקעותיהם של המסלולים הכלליים בהשקעות אלטרנטיביות בלתי סחירות והלוואות מותאמות.

היקף שווי ההשקעות האלטרנטיביות הלא סחירות במסלול הכללי עלה מסך של כ-1,313 מיליון ש"ח בתחילת השנה לסך של כ-1,408 מיליון ש"ח לסוף תקופת הדוח ומהווים כ-19.79% מנכסי המסלול הכללי לסוף תקופת הדוח לעומת כ-18.94% בתחילת התקופה וזאת כתוצאה מביצוע השקעות נוספות בשנה האחרונה (ראה פירוט ההשקעות בדוח נכס בודד כפי שמפורסם באתר החברה).

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

נכסי המסלול נטו ליום 31.8.2023 הסתכמו לסך של 7,021,169 אלפי ש"ח לעומת 6,614,010 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. גידול של כ-407 מיליון ש"ח בהון צבור של נכסי המסלול, הנובע בעיקר מתשואה נומינלית ברוטו של 6.55% בקיזוז צבירה שלילית, נטו של כ-12.6 מיליון ש"ח. נכסי המסלול כוללים בעיקר השקעה בניירות ערך סחירים המהווים כ-69.6% מסך נכסי המסלול לסוף תקופה לעומת כ-73.72% מסך נכסי המסלול לתחילת תקופה. נכסי החוב הסחירים כוללים השקעה באג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר. הקרבן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות (המדורגות AAA) על מנת להקטין את "סיכון האשראי" כמו גם את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות". השקעות אחרות כוללות באפיק הסחיר, בעיקר השקעה בקרנות סל וקרנות נאמנות (מהוות כ-95.5% מהאפיק) ובאפיק הלא סחיר בעיקר השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון (מהווים כ-96.1% מהאפיק). סעיף נכסי חוב שאינם סחירים מורכב מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, הלוואות מותאמות, הלוואות לעמיתים ופיקדונות בבנקים. סעיף נכסי חוב שאינם סחירים מורכב מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, הלוואות מותאמות, הלוואות לעמיתים ופיקדונות בבנקים. סעיף זה גדל במהלך השנה משיעור של 3.23% בתחילתה ל-3.34% בסופה. מגמה זו נבעה מפירעונות בהתאם ללוחות הסילוקין של הפיקדונות, הלוואות מותאמות והאג"ח אשר חלקם הושקעו מחדש באפיקים אחרים וחלקם הושקעו במסגרת נכסי החוב הלא סחירים בדרך של מתן הלוואות מותאמות. ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים הן חלק בלתי נפרד ממדיניות הקרבן לגבי אחזקות נכסים נזילים. הקרבן מחזיקה ביתרות אלו במטרה להקטין את "סיכון הנזילות" ועל מנת לשמר רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעמיתים המושכים את כספם או המבקשים להעביר את כספם לקרנות אחרות.

ג. להלן ריכוז תמהיל ההשקעות של המסלול:

מסלול כללי	מדיניות		הרכב ההשקעות	
	31/08/2022	31/08/2023	31/08/2022	31/08/2023
מניית	40%-52%	38%-50%	45%	44%
מתוך זה מניות ישראל			18%	13%
מתוך זה מניות זרות			27%	31%
אגרות חוב ממשלתיות	10%-20%	10%-20%	14%	11%
אגרות חוב קונצרניות	14%-26%	14%-26%	16%	18%
מזומנים ופיקדונות	0%-10%	0%-10%	4%	4%
השקעות אלטרנטיביות	14%-24%	17%-27%	21%	23%
סה"כ			100%	100%
חשיפה למטבע חוץ			41%	47%
גידור	13%-25%	13%-25%	-27%	-29%
חשיפה למטבע חוץ נטו			14%	19%

4.2. מסלול הלכה

א. מדיניות ההשקעה:

הפעילות במסלול ההשקעות ההלכה דומה בהסתכלות של חלוקה לפי אפיקים לפעילות במסלולי הכללי (למעט השקעה באפיקים לא סחירים) כאשר בנוסף על כך, פעילות ההשקעות נעשית תחת המגבלה שניתן להשקיע בניירות ערך אשר מותרים להשקעה על פי המכון לכלכלה עפ"י ההלכה, בהתאם למדיניות ונהלים כפי שנקבעו או יקבעו מעת לעת על ידי הנהלת החברה.

ביצוע השקעה בקרנות השקעה והשקעות ריאליות:

כחלק מגיוון התיק ומתוך רצון של פיזור ההשקעות וצפי לתשואה עודפת על השוק, ומתוך רצון של פיזור ההשקעות, החברה החלה לבדוק אפשרות של השקעות בלתי סחירות גם במסלולים ההלכתיים באישור מכון כלכלה עפ"י הלכה בראשות הרב אריה דביר ונערכת לביצוע השקעות בהתאם. נכון למועד הדוחות הכספיים, טרם בוצעו השקעות כאמור במסלול.

ביצוע השקעה במניות וני"ע המירים:

בסיכום התקופה הנסקרת, שווקי המניות באירופה וארה"ב, הראו עליות חדות בעוד ששוק המניות המקומי הראה ירידות חדות. המדדים המובילים ת"א 125 ות"א 35 הראו ירידות של 8.9% ו-7.7% בהתאמה. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-13.6% ו-9.7% בהתאמה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-12.4% ה-CAC הצרפתי עלה ב-21.3% וה-DAX הגרמני עלה ב-26.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM נשאר כמעט ללא שינו ועלה ב-0.4% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-17.9% ומדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-6.9%.

מדיניות ההשקעות מעודכנת, מעת לעת בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובכלכלה בארץ ובעולם. במהלך שנת תשפ"ג וועדת ההשקעות עדכנה פעם אחת את מדיניות ההשקעות הצפויה במסלול הלכה וזאת בכדי להתאימה לשינויים שחלו בשוק. באופן הדרגתי הוקטן שיעור החשיפה באפיק אג"ח ממשלתי ומנגד הוגדלה החשיפה באפיק אג"ח קונצרני.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

נכסי המסלול נטו ליום 31.8.2023 הסתכמו לסך של 241,483 אלפי ש"ח. לעומת 206,522 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. גידול של כ-35 מיליון ש"ח בהון צבור של נכסי המסלול, הנובע בעיקר מצבירה חיובית, נטו של כ-23.7 מיליון ש"ח ובתוספת תשואה נומינלית ברוטו של 5.03%.

נכסי המסלול כוללים בעיקר השקעה בניירות ערך סחירים המהווים כ-92.28% מסך נכסי המסלול לתחילה לעומת 93.71% לסוף תקופה.

נכסי החוב הסחירים כוללים השקעה באג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני סחיר. הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות (המדורגות AAA) על מנת להקטין את "סיכון האשראי" כמו גם את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

השקעות אחרות כוללות בעיקר באפיק הסחיר, השקעה בקרנות סל וקרנות נאמנות. ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים הן חלק בלתי נפרד ממדיניות הקרן לגבי אחזקת נכסים נזילים. הקרן מחזיקה ביתרות אלו במטרה להקטין את "סיכון הנזילות" ועל מנת לשמר רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע

תשלומים לעמיתים המושכים את כספם או המבקשים להעביר את כספם לקרנות אחרות.

ג. להלן ריכוז תמהיל ההשקעות של המסלול:

מסלול הלכתי	מדיניות		הרכב ההשקעות	
	31/08/2022	31/08/2023	31/08/2022	31/08/2023
מניות	40%-52%	40%-52%	46%	45%
מתוך זה מניות ישראל			17%	11%
מתוך זה מניות זרות			30%	34%
אגרות חוב ממשלתיות	20%-30%	22%-32%	27%	26%
אגרות חוב קונצרניות	18%-30%	16%-28%	19%	24%
מזומנים ופקדונות	0%-10%	0%-10%	7%	6%
השקעות אלטרנטיביות	0%-8%	0%-8%	0%	0%
סה"כ			100%	100%
חשיפה למטבע חוץ			31%	35%
גידור	13%-25%	13%-25%	-14%	-13%
חשיפה למטבע חוץ נטו			17%	22%

4.3 מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

הפעילות במסלול האג"ח (ללא מניות) מותנית בכך ש-75% לפחות מנכסי המסלול יושקעו במכשירי חוב מכל סוג, יתרת הנכסים תושקע במזומן, בפקדונות עד 3 חודשים ובמט"ח בהתאם למדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

נכסי המסלול נטו ליום 31.8.2023 הסתכמו לסך של 8,882 אלפי ש"ח. לעומת 8,738 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. גידול של כ-144 אלפי ש"ח בהון צבור של נכסי המסלול, הנובע בעיקר מצבירה חיובית, נטו של 106 אלפי ש"ח ובתוספת תשואה נומינלית ברוטו של 0.64%.

נכסי המסלול כוללים בעיקר השקעה באג"ח ממשלתי וקונצרני סחיר המהווים כ-63.71% מסך נכסי המסלול לסוף תקופה לעומת שיעור של כ-81.20% לתחילת התקופה. כמו כן משקיע המסלול בקרנות סל תל בונד וקרנות נאמנות אג"ח סחירות המהוות כ-25.98% מסך נכסי המסלול לסוף תקופה לעומת שיעור של כ-15.20% לתחילת התקופה.

ג. להלן ריכוז תמהיל ההשקעות של המסלול:

מסלול ללא מניות	מדיניות		הרכב ההשקעות	
	31/08/2022	31/08/2023	31/08/2022	31/08/2023
אגרות חוב ממשלתיות			54%	69%
אגרות חוב קונצרניות			36%	28%
מזומנים ופקדונות			10%	3%
סה"כ			100%	100%
חשיפה למטבע חוץ			4%	2%
גידור			0%	0%
חשיפה למטבע חוץ נטו			4%	2%

5. ניהול סיכונים

ראה חלק ג' סעיף יב' בדוח עסקי תאגיד של החברה לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים המחייבים שמירת נכסים נזילים ברמה נאותה. הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחוסר היכולת לממש נכסי השקעה בכל עת במחיר סביר. סיכון ריכוזיות – הסיכון להפסד כתוצאה מחשיפה לגורמי סיכון מועטים.

הנהלת הקרבן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרבן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקרבן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרבן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

בנוגע למדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות של החברה המנהלת, ראה סעיף לו' בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

5.1.1. ניתוח נזילות הקרבן:

ליום 31 באוגוסט 2023			
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אג"ח	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			
5,244,601	238,664	8,882	נכסים נזילים וסחירים
41,560	-	-	מח"מ עד שנה
196,127	825	-	מח"מ מעל שנה
1,538,881	1,994	-	אחרים
7,021,169	241,483	8,882	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

ליום 31 באוגוסט 2022	
%	
143.48	מסלול כללי
301.87	מסלול הלכה
103.29	מסלול אג"ח

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרבן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק-שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרבן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההגון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 באוגוסט 2023

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אג"ח
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		
2,194,264	124,440	6,046
927,950	31,559	2,534
3,898,955	85,484	302
7,021,169	241,483	8,882

נכסים לפי בסיס הצמדה

ללא הצמדה
בהצמדה למדד המחירים לצרכן
במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

278,232	-	-
-	-	-
(1,644,576)	(32,515)	-
5,654,825	208,968	8,882

ללא הצמדה
בהצמדה למדד המחירים לצרכן
במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סך הכל

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה באגרות חוב סחירות וגם באגרות חוב בלתי סחירות עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 באוגוסט 2023		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ (2)		
1%	(1%)	
אחוזים	אחוזים	
1.18	(1.07)	מסלול כללי
2.16	(1.97)	מסלול הלכה
4.04	(3.80)	מסלול אג"ח

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 באוגוסט 2023						ענף משק	
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	יתר המניות	נסחרות במדד ת"א 125		
ב- (%)	אלפי ש"ח						
10.67	182,071	6,263	-	-	175,808	בנקים	
3.24	55,354	-	-	2,634	52,720	ביטוח	
1.30	22,269	-	22,269	-	-	ביומד	
21.31	363,732	300,327	19,527	3,659	40,219	טכנולוגיה	
26.85	458,318	318,427	18,546	16,298	105,047	מסחר ושירותים	
12.51	213,553	19,150	53,484	16,228	124,691	נדל"ן ובינוי	
19.31	329,553	63,963	19,490	64,751	181,349	תעשייה	
0.12	2,072	-	-	2,072	-	השקעה ואחזקות	
4.67	79,741	-	-	16,119	63,622	נפט וגז	
100.00	1,706,663	708,130	133,316	121,761	743,456	סך הכל	

5.3 סיכויי אשׂראי

סיכון אשׂראי הינו הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקרבן מחזיקה בהם ומקבלי האשׂראי מהקרבן לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרבן או שיפשוטו רגל ועקב כך יפגעו בנכסי הקרבן. סיכון זה קשור בטיב תיק האשׂראי שנכסי הקרבן מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכויי האשׂראי מדיניות הקרבן היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA) ולהחזיק בדרך כלל אג"ח קונצרניות מדורגות לפחות בדירוג A ומעלה (למעט החריג להלן). מודגש כי בהשקעה באג"ח קונצרני או בהלוואות מותאמות, הקרבן דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקרבן מעריכה בגין השקעה זו. השקעות בדירוג אחר באפיק זה הן כתוצאה משינויים (ירידה) בדירוג שנעשו לאחר הרכישה ועל פי מדיניות הדירקטוריון ניתן להחזיק בהם תוך מעקב צמוד של פורום חוב על המלצותיו.

הקרבן, בהתאם למדיניותה, משקיעה מעת לעת בשוק הראשוני באג"ח עם ביטחונות, בחברה שמדורגות A ומטה לרבות חברה שאינה מדורגת כלל ובכפוף להערכת ובדיקת הסיכון כגון: ניתוח פיננסי, התייחסות לענף, בעלות וניהול, תמהיל הביטחונות ואישור וועדת ההשקעות, כל זאת במגבלה של עד 1% מנכסי הקרבן.

כמו כן, וועדת השקעות קיבלה החלטה לא להשקיע בפקדונות צמודים ושטרי הון בבנקים בעלי הון עצמי נמוך. לאור זאת, ההשקעה בפקדונות הצמודים למדד ו/או השקעה בשטרי הון ואג"ח לא סחירות בוצעה עפ"י החלטת ועדת ההשקעות בבנקים מסחריים גדולים, בנקים למשכנתאות בעלי הון עצמי גבוה בלבד.

5.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

ליום 31 באוגוסט 2023			
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול אג"ח	
			אלפי ש"ח
			<u>נכסי חוב בארץ</u>
1,622,750	79,779	5,661	סחירים
233,801	825	-	שאינם סחירים
<u>1,856,551</u>	<u>80,604</u>	<u>5,661</u>	סה"כ נכסי חוב בארץ
			<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
37,459	-	-	סחירים
3,886	-	-	שאינם סחירים
<u>41,345</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב בחו"ל
<u><u>1,897,896</u></u>	<u><u>80,604</u></u>	<u><u>5,661</u></u>	סה"כ נכסי חוב

5.3.2 חלוקת נכסי חוב לפי דירוג

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 באוגוסט 2023			
מסלול כללי	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
769,793	61,645	4,778	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
640,361	14,966	634	AA ומעלה
202,684	3,168	243	BBB עד A
9,912	-	6	לא מדורגים
<u>1,622,750</u>	<u>79,779</u>	<u>5,661</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
			ומוסדות פיננסים בדירוג:
12,935	-	-	AA ומעלה
295	-	-	לא מדורגים
35,469	825	-	הלוואות לעמיתים
185,102	-	-	הלוואות לאחרים
<u>233,801</u>	<u>825</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,856,551</u>	<u>80,604</u>	<u>5,661</u>	סה"כ נכסי חוב בארץ
<u>1,890</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מזה-נכסי חוב בדירוג פנימי

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2023			
מסלול כללי	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	
26,257	-	-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
11,202	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
37,459	-	-	בדירוג:
			BBB
			נמוך מ-BBB
			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,886	-	-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
3,886	-	-	נכסי חוב אחרים
			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
41,345	-	-	סה"כ נכסי חוב בחו"ל
-	-	-	מזה-נכסי חוב בדירוג פנימי

5.3.3. 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 שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 באוגוסט 2021.

ליום 31 באוגוסט 2023			מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול אג"ח	מסלול הלכה אחוזים	מסלול כללי		
-	-	3.76	AA ומעלה	
-	-	7.60	לא מדורג	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 באוגוסט 2023		מסלול כללי
אחוז מסה"כ	סכום	
באחוזים	אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאנים</u>
		<u>סחירים</u>
		ענף משק
16.20	307,616	בנקים
7.36	139,690	ביטוח
-	-	ביומד
0.45	8,490	טכנולוגיה
11.42	216,721	מסחר ושירותים
15.65	296,990	נדל"ן ובינוי
3.69	70,003	תעשיה
2.80	53,124	נפט וגז
1.87	35,469	הלוואות לעמיתים
40.56	769,793	אג"ח ממשלתי
100.00	1,897,896	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 באוגוסט 2023		<u>מסלול הלכה</u>
אחוז מסה"כ	סכום	
באחוזים	אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
8.84	7,125	בנקים
4.36	3,513	ביטוח
2.52	2,033	מסחר ושירותים
4.36	3,512	נדל"ן ובינוי
1.58	1,271	תעשייה
0.84	680	נפט וגז
1.02	825	הלוואות לעמיתים
76.48	61,645	אג"ח ממשלתי
100.00	80,604	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט 2023		<u>מסלול אג"ח</u>
אחוז מסה"כ	סכום	
באחוזים	אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
3.91	221	בנקים
3.18	180	ביטוח
0.07	4	טכנולוגיה
3.30	187	מסחר ושירותים
2.76	156	נדל"ן ובינוי
1.85	105	תעשייה
0.53	30	נפט וגז
84.40	4,778	אג"ח ממשלתי
100.00	5,661	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4 סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי

ליום 31 באוגוסט 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
3,431,607	(101,929)	3,533,536	867,412	7,390	-	1,030,886	858,055	769,793	ישראל
2,279,499	-	2,279,499	685,908	7,475	1,057,566	506,106	22,444	-	ארה"ב
66,794	-	66,794	-	-	54,454	6,324	6,016	-	בריטניה
224,529	-	224,529	26,197	10,102	144,342	34,889	8,999	-	סין
97,979	-	97,979	-	12,712	19,382	65,885	-	-	גרמניה
818,832	-	818,832	422,688	190,636	136,456	62,573	6,479	-	אחר
6,919,240	(101,929)	7,021,169	2,002,205	228,315	1,412,200	1,706,663	901,993	769,793	סך הכל

מסלול הלכה

ליום 31 באוגוסט 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
154,528	-	154,528	14,946	-	59,803	-	18,134	61,645	ישראל
70,635	-	70,635	2	182	70,451	-	-	-	ארה"ב
1,512	-	1,512	-	-	1,512	-	-	-	בריטניה
6,653	-	6,653	-	-	6,653	-	-	-	סין
3,433	-	3,433	-	331	3,102	-	-	-	גרמניה
4,722	-	4,722	-	1,670	3,052	-	-	-	אחר
241,483	-	241,483	14,948	2,183	144,573	-	18,134	61,645	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 באוגוסט 2023

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
8,560	-	8,560	913	-	2,019	-	850	4,778	ישראל
186	-	186	-	16	170	-	-	-	ארה"ב
136	-	136	-	103	-	-	33	-	אחר
8,882	-	8,882	913	119	2,189	-	883	4,778	סך הכל

5.5. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הרגולטור ומסיכוני מיקרו מקרו. אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מיקרו כלכליים – כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד', או, בעקבות אירועים מקרו כלכליים כגון- ירידות בשווקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמי (פיגועי טרור, מלחמות, אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה. בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים וסיכון משפטי. סיכונים תפעוליים באים לידי ביטוי הן בשיבושים אפשריים במערכות מחשב המתפעלות את הקרן והן בטעויות אנוש ברישום חשבונאי ובביצוע פעילות ההשקעות. סיכון תפעולי עולה במיוחד בשנים האחרונות לאור שינויים חוזרים ונשנים בהוראות הרגולטור. הוראות אלה מחייבות שינויים מרחיקי לכת במערכות מיכון תוך מתן לוחות זמנים קצרים למדי ליישום ביחס לאפשרויות המיכון ולבדיקות הקבלה הנדרשות. סיכון משפטי הינו תולדה של סיכון תפעולי. הנהלת הקרן ומנהל התפעול נוקטים בכל האמצעים העומדים לרשותם להקטנת הסיכונים ככל שאפשר כגון הפעלת מערכת בקרות, הפרדת סמכויות, הפרדת סביבות מיכון ורוטציות.

על פי חוזר הממונה על שוק ההון, מונתה בחברה מנהלת מערכות מידע אשר בין היתר, תפקידה לבקר את עמידת המערכות המידע התפעוליות ברגולציה, הניהול השוטף של נכסי טכנולוגיות המידע, ניהול שוטף של סמכויות והרשאות, עמידת נהלי הקופה בהוראות הדין, פעילות החברה המתפעלת בכל הנוגע להנחיות בנושא בקרות מידע וניהול נתונים, הכנת דיווחים והשתתפות בישיבות הדירקטוריון, הנהלה וועדות רלוונטיות. מינוי מנהלת מערכות המידע, מקטין אף הוא את החשיפה הקיימת לתחום סיכונים זה בקופה.

החברה מינתה באוגוסט 2011 ממונה אכיפה אשר לו ידע וניסיון רב בתחום הענף החיסכון לטווח ארוך.

תיקון 7 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה (להלן: "תיקון לחוק הפיקוח") הרחיב את סמכויות הפיקוח של הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון והעניק לו סמכויות בירור מנהלי לצורך בירור קיומן של הפרות חוקי הפיקוח, וזאת לצורך הבטחת ביצועם ואכיפתם של חוקי הפיקוח וכן הטיל על הפרות שקבועה בשלהן עבירה פלילית עיצום כספי בסכום גבוה מסכום העיצום הכספי שאפשר להטיל בשל הפרות אחרות.

התיקון לחוק הפיקוח קובע: "קבע התאגיד נהלים מספקים למניעת הפרה כאמור בסעיף קטן (ב), מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם וכן נקט אמצעים סבירים לתיקון הפרה ולמניעת הישנותה, חזקה כי המנהל הכללי קיים את חובתו כאמור בסעיף קטן (א)".

ממונה על האכיפה הכין תוכנית אכיפה פנימית ותוכנית עבודה אשר התבססה על ממצאי סקר ציות לפעילות חברה. תוכנית האכיפה ותוכנית העבודה מאושרות אחת לשנה בדירקטוריון החברה.

כמו כן החליטה הנהלת החברה לבצע סקר ציות לשנת 2023 (טרם הוצג בדירקטוריון החברה) וזאת לאחר שסקר הציות האחרון שבוצע והוגש לדירקטוריון היה בחציון הראשון לשנת 2019 לאחר שהורחב גם להוראות שפורסמו בשנת 2018. ממונה האכיפה אחראי ליישום ממצאי הסקר שכוללים בעיקר תיקון והתאמת נהלים להוראות הרגולציה המעודכנות.

ההנהלה והדירקטוריון מפקחים ועוקבים אחרי הפעלתה של תוכנית האכיפה אשר הממונה על האכיפה אחראי על יישומה וזאת בעזרת תוכנית עבודה שנתית הכוללת בין השאר בקרות שוטפות של תהליכים שנקבעו ולוחות זמנים לביצוע. במסגרת תוכנית העבודה בודק הממונה כי נהלי החברה נותנים מענה מלא לדרישות הדין, במקרה ולא נבחן באלו עניינים יש מקום לשפר, לעדכן או ליצור נהלים ואמצעים אחרים. כמו כן נבחנים אלו נושאים מוסדרים ואלו אינם, ובאילו תחומים יש מקום לשפר את התשתית הקיימת בחברה. במשולב עם בדיקה זו, בוחן הממונה באופן שוטף את קיום הבקורות הקיימות בארגון על תהליכים, מאתר גורמי בקרה אפשריים בתאגיד וכן מאתר פערים, ככל שהם קיימים, בין הבקורות הרצויות לבין הקיימות. תוצאת תהליך זה היא רשימה של פערים ונושאים הטעונים טיפול ושיפור ורשימת המלצות לטיפול הכוללות גם סדר עדיפות לטיפול.

מתכונת הפעילות האמורה, על כלל האורגנים הנוטלים בה חלק לרבות מנהל הסיכונים, מנהל מערך הבקרה על ההשקעות, מרכז חובות בעיתיים, ועדת משנה לאשראי וועדת אשראי פנימית מהווים נדבך חשוב בהתמודדות עם הסיכונים בתחום ההשקעות שנסקרו בפרק (ראה הרחבה בנושא בחלק ג' סעיף יב' בדוח עיסקי תאגיד).

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות הנהלה לגבי השפעתם הצפויה על הקרן:

שוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים		X	
	מצב המשק		X	
	מצב תעסוקה אצל מעביד	X		
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף		X	
	שינויי חקיקה		X	
	סיכון נזילות	X		
	סיכון אשראי		X	
	סיכון שוק		X	
סיכונים ייחודיים לקרן	רמת שימור תיק		X	
	סיכון אבטחת מידע	X		
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי		X	
	טעמי הציבור		X	
	תלות בספק אחד *		X	

* **תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים** – לחברה ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול קרן ההשתלמות הרגילה שבניהולה. להערכת הנהלת החברה, השפעת סיכון זה על התאגיד הינה בינונית. החברה פועלת להקטנת הסיכון באמצעות התקשרות בהסכם עם בית התוכנה המתחזק ומפתח את התוכנה בה משתמש הבנק המתפעל למתן שירותיו לחברה גם שלא באמצעות הבנק המתפעל, במידת הצורך.


הצהרה

אני, פסח לנדסברג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול הרגיל (להלן- "הקרן") לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 27 בנובמבר 2023


פסח לנדסברג
מזכיר ומנכ"ל

הצהרה

אני, דני קליק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול הרגיל (להלן- "הקרן") לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 27 בנובמבר 2023



דני קליק

הבכיר בתחום הכספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול הרגיל (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 באוגוסט 2023, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה

חתימה:

חתימה:

אייל גבאי
יו"ר הדירקטוריון

פסח לנדסברג
מזכיר ומנכ"ל

דני קליק
הבכיר בתחום הכספים

תאריך אישור הדו"ח: 27 בנובמבר 2023.

KOBI GINZBURG, C.P.A
L.L.M., M.B.A.

AVI JUDELEWICZ, C.P.A

EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A
M.B.A.

ROLY HOGEN, C.P.A
L.L.M., M.B.A.



הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.

Certified Public Accountants | רואי חשבון

קובי גינזבורג | ר"ח
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

אבי יודלביץ | ר"ח

אפרת רביב - חלפון | ר"ח
מוסמך במינהל עסקים

רולי הוגן | ר"ח
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - מסלול רגיל
בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - מסלול רגיל (להלן - הקרן) ליום 31 באוגוסט 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO) הדירקטוריון וההנהלה של קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית 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, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה 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 בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 באוגוסט 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 באוגוסט 2023 ו- 2022 ולכל אחת מהשלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 והדוח שלנו מיום 27 בנובמבר 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'
רואי החשבון המבקרים

תל-אביב, 27 נובמבר, 2023

Petach-Tikva | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,
Petach-Tikva
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

Jerusalem | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103
P.O.B 9139, Zip 6109101
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

פתח-תקווה | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,
פתח-תקווה

ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220
טל: 03-6367800, פקס: 03-6367810/20

ירושלים | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103
ת.ד. 9139, מיקוד 6109101
טל: 02-6251915, פקס: 02-6251932

**קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה
מנהלת בע"מ**

=====

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

פרק 2

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2023

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	<u>דוח רואי החשבון המבקרים</u>
4	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
5	<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>
6	<u>דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
7	<u>באור 1 – כללי</u>
8-12	<u>באור 2 - מדיניות חשבונאית</u>
13	<u>באור 3 – חייבים ויתרות חובה</u>
14	<u>באור 4 – נכסי חוב סחירים</u>
15	<u>באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים</u>
16	<u>באור 6 – מניות</u>
17-18	<u>באור 7 – השקעות אחרות</u>
19-20	<u>באור 8 – זכאים ויתרות-זכות</u>
21	<u>באור 9- התחייבויות לעמיתים</u>
22	<u>באור 10- הכנסות אחרות</u>
22	<u>באור 11- דמי ניהול</u>
23-24	<u>באור 12- הוצאות ישירות</u>
24	<u>באור 13- תשואות</u>
25	<u>באור 14 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u>
26	<u>באור 15- מיסים</u>
27-32	<u>באור 16 – התחייבויות תלויות</u>
32	<u>באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן</u>

KOBI GINZBURG, C.P.A
L.L.M., M.B.A.

AVI JUDELEWICZ, C.P.A

EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A
M.B.A.

ROLY HOGEN, C.P.A
L.L.M., M.B.A.



הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.

Certified Public Accountants | רואי חשבון

קובי גינזבורג | רו"ח
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

אבי יודלביץ | רו"ח

אפרת רביב - חלפון | רו"ח
מוסמך במינהל עסקים

רולי הוגן | רו"ח
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

ביקרנו את המאזן המצורף של קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן - "החברה"), ליום 31 באוגוסט 2023, את דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 באוגוסט 2022 ולשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2022 ו - 2021 בוקרו עי ידי רואי חשבון אחר שחוות דעתן הבלתי מסוייגת ניתנה ביום 22 בינואר, 2023.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, ככל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 באוגוסט 2023, את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023, בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 להלן - "התקנות").

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברות 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.

התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

Petach-Tikva | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,
Petach-Tikva
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

Jerusalem | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103
P.O.B 9139, Zip 6109101
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

פתח-תקווה | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,
פתח-תקווה

ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220
טל: 03-6367800, פקס: 03-6367810/20

ירושלים | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103
ת.ד. 9139, מיקוד 6109101
טל: 02-6251915, פקס: 02-6251932

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות :

כמתואר בבאורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות, והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 באוגוסט 2023, הסתכם לכ – 1,837 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 בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. עבור חלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות השקעה, אי הודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות. 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 הרשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמות ע"י החברות.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינות השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר :
 - בירורים מול אנשי הכספים וההשקעות, בקר ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהדך 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 לפי העניין.

קביעת העודף האקטוארי

לדוחות הכספיים של הקרנות מצורף דוח אקטוארי אשר על פיו, נכון ליום 31 באוגוסט 2023 קיים עודף העומד על סך של 1,008 מיליוני ₪

העודף האקטוארי אשר נקבע על ידי אקטואר חיצוני כהגדרתו בתקנה 51 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964, מבוסס על הוראות הממונה על רשות שוק ההון ובכללם מערכת הנחות התואמות את אלה שנקבעו על ידו לעריכת מאזנים אקטוארים.

ההנחות המשמשות בסיס להערכה אקטוארית נקבעות או מאושרות על ידי הממונה על שוק ההון לשינויים בהנחיות או הערכות בהם נעשה שימוש בחישוב העודף האקטוארי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעתו. בשל הערכות והנחיות אלו ואי וודאות מובנית בקשר אליהם, זיהינו זאת כעניין מפתח בביקורת.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 הקרן ליום 31 באוגוסט 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 בנובמבר, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו להפנות את השומת הלב לאמור בביאור 16 בדוחות הכספיים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

הוגן, ג'וזף ג'ורג' יודלביץ' ושות'
רואי חשבון

27 נובמבר, 2023

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

=====

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

דוחות על המצב הכספי מאוחדים

ליום 31 באוגוסט			
2022	2023	אלפי ש"ח	באור
			רכוש שוטף
244,386	304,759		מזומנים ושווי מזומנים
31,718	35,494		חייבים ויתרות חובה
<u>276,104</u>	<u>340,253</u>		
			השקעות פיננסיות
1,792,045	1,745,649		נכסי חוב סחירים
223,968	238,512		נכסי חוב שאינם סחירים
1,888,633	1,706,663		מניות
2,964,854	3,332,969		השקעות אחרות
<u>6,869,500</u>	<u>7,023,793</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>7,145,604</u>	<u>7,364,046</u>		סך כל הנכסים
<u>316,334</u>	<u>92,512</u>		זכאים ויתרות זכות
			9,(ח)2 התחייבויות לעמיתים:
12,435,000	13,807,000		התחייבויות לעמיתים
(6,814,000)	(7,544,000)		בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים עתידיים
1,208,270	1,008,534		עודף אקטוארי
<u>6,829,270</u>	<u>7,271,534</u>		סך כל ההתחייבויות לעמיתים
<u>7,145,604</u>	<u>7,364,046</u>		סך כל ההתחייבויות

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	27 בנובמבר 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
455	8,085	18,529		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				מזומנים ושווי מזומנים *
				<u>מהשקעות</u>
58,474	(66,161)	16,613		מנכסי חוב סחירים
12,844	1,399	4,694		מנכסי חוב שאינם סחירים
395,435	37,213	80,805		ממניות
450,918	(196,723)	350,123		מהשקעות אחרות
917,671	(224,272)	452,235		<u>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</u>
				הכנסות אחרות, נטו
244	196	253	10	
918,370	(215,991)	471,017		<u>סך כל ההכנסות (הפסדים)</u>
				<u>הוצאות</u>
9,637	10,112	10,014	11	דמי ניהול
16,703	20,232	23,891	12	הוצאות ישירות
4,752	8,440	6,091	15	מיסים
31,092	38,784	39,996		<u>סך כל ההוצאות</u>
887,278	(254,775)	431,021		<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה</u>

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
6,047,292	7,011,521	6,829,270	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בספטמבר של השנה הקודמת
500,684	511,709	551,352	תקבולים מדמי גמולים
			תשלומים:
62,062	65,519	81,438	עבור עמיתים בשנת ההשתלמות
226,376	257,370	324,717	עבור משיכות
288,438	322,889	406,155	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקופה
1,224	1,101	653	העברות מקופות גמל
2,806	7,493	4,915	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(136,519)	(117,397)	(134,607)	העברות לקופות גמל
(2,806)	(7,493)	(4,915)	העברות בין מסלולים
(135,295)	(116,296)	(133,954)	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
887,278	(254,775)	431,021	
7,011,521	6,829,270	7,271,534	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 באוגוסט של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים המסלול הרגיל הינה קרן השתלמות מיוחדת למורים כמשמעותה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. המסלול הרגיל הינו אחד משני מסלולי החיסכון של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים. המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה ובכפוף לתקנות הקרן. עיקרי התכנית:

הפרשות העובד הן בשיעור של 4.2% והפרשות המעסיק הן 8.4% ממשכורתו של העובד. תקופת החיסכון היא בת 6 שנים וניתן להאריכה ל- 7 ול- 8 שנים. עובד ששילם תשלומיו כדין ומילא אחר כל התנאים המזכים אותו בחופשת השתלמות, יהא רשאי לצאת לחופשת השתלמות עד שנת לימודים שלמה עבור כל תקופת חסכון. בתקופת ההשתלמות יקבל עובד ההוראה מענק השתלמות בשיעור של 66.66% ממשכורתו. מי שחסך 7 או 8 שנים יקבל מענק בשיעור של 77.77% או 88.88% בהתאמה. הקרן משלמת לעמיתה בשנת ההשתלמות החזרי הוצאות ותשלומים אחרים על פי תקנונה. עמית אשר מפסיק את חברותו בקרן, חסכוניו מוחזרים לו בהתאם לאמור בתקנון הקרן והחלטות הנהלה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה –

הקרן - קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – מסלול הרגיל.

כללי - מסלול כללי.

הלכה - מסלול הלכה.

אג"ח - מסלול אג"ח.

החברה המנהלת - קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ.

הבנק המתפעל - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל 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.

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

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.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

=====

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים (למעט מענקים ונלווים בגין השתלמות) והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות :

1. השקעות ליום 31 באוגוסט 2023 ו – 2022 נכללו כמפורט להלן :

א. שווי מזומנים :

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן 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.

ב. ניירות ערך סחירים :

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

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות בחו"ל - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בבורסה בחו"ל לתאריך הדיווח, או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

ג. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות הון סיכון בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, וקרנות השקעה שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות בהתאם להערכת מומחה אחת לשנה או בהתאם להערכת שווי פנימית אחת לשנה לפחות.
- כתבי אופציות לא סחירות ואחרות בהתאם להערכת מומחה אחת לשנה.
- חוזים עתידיים לא סחירים נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- מוצרים מורכבים בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. דיבידנד לקבל דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

ד. הכרה בהכנסות והוצאות

הקרן כוללת את ההכנסות והוצאות במועד היווצרותן, דהיינו על בסיס צבירה, למעט הכנסות מריבית פיגורים הנרשמות על בסיס מזומן.

ה. חייבים

בהתאם להוראות הממונה רישום הפקדות ייערך על בסיס מזומן, במועד התקבול בפועל לאור זאת, לימים 31.8.2023 ו- 31.8.2022 יתרות החייבים אינם כוללים סכומים שהתקבלו לאחר תאריך הדוח הכספי.

ו. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ז. שיעור השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
1.90	5.21	3.33
		שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(4.61)	4.18	13.77
		שיעור הירידה בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. זכויות עמיתים והתחייבויות לעמיתים

1. זכויות עמיתים

- החל מ-1.1.2011, זכויות העמיתים משוערכות בהתאם לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול. עד ליום 31/8/2021 זכויות העמיתים במאזן שיקפו הצטברות נכסים ולא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים להתחייבויות על פי תקנות הקרן. 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 קרן השתלמות לעובדי הוראה, לחשב את המאזן האקטוארי לקרן ליום 31.8.2022. אי לכך החל מהדוחות ליום 31/8/2022 ניתן ביטוי בדוחות הכספיים להתחייבויות לעמיתים בהתאם לחוזר האמור. ראה גם סעיף ח (2) להלן.
- זכויות העמיתים החל מ-1.1.2011 כוללות חשבון מרכז לכל מסלולי הקרן, המנוהל במסלול הכללי, אשר למועד המעבר לחישוב זכויות העמיתים בהתאם לתשואת תיק ההשקעות (קרי 1.1.2011), נזקפו בו סכומים המהווים את יתרת עודף הנכסים על זכויות העמיתים המשוערכות לתאריך 31.12.10. החל מתאריך זה החשבון מזוכה בתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול. כמו כן, החשבון מזוכה ב-0.9% ממרכיב המעביד בהפקדות לקרן על מסלוליה כולל תשואת תיק ההשקעות ובניכוי דמי ניהול בגין הסכום המזוכה. החשבון מחויב בגין רכיב זה בתוספת תשואת תיק ההשקעות ובניכוי דמי ניהול בעת ביצוע משיכת כספים שלא למטרת השתלמות, וזאת בגין העמיתים שאינם זכאים בעת משיכה למלוא הפקדות המעסיק מהקרן על כל מסלוליה ועל פי תקנונה. מחשבון זה משולמים גם מענקי השתלמות לעמיתי הקרן על כל מסלוליה אשר ממשיים את זכאותם לשנת שבתון, בניכוי יתרת החיסכון שלהם בחשבונם בקרן במסלול הכללי ובמסלול הלכה. החשבון המרכזי כאמור לעיל, הינו חלק מזכויות העמיתים בכפוף לאמור בתקנון הקרן.
- העברות לקרן ומהקרן וכן תשלומים שלא להשתלמות נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי העניין. בהתאם לכך, הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם התקבלו/שולמו.
- במסגרת הדיונים של החברה המנהלת מול הממונה נקבע כי הקרן, תקבע בתקנונה מנגנון איזון אקטוארי שיבטיח כי הקרן תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתה. במסגרת מנגנון זה בהתאם לתוצאות בדוח האקטוארי של הקרן, הנהלת החברה המנהלת תהיה רשאית לבצע שינויים עתידיים בזכויות העמיתים היוצאים לשנת השתלמות החל מהמועד שלאחר השלמת הבדיקה האקטוארית.
- יתרת העודף הכספי ליום 31.8.2023 עומדת על סך של- 962 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה, סך של 64 מיליוני ש"ח הינם כספי איזון אקטוארי.

למידע נוסף ראה חלק א' סעיף א' בדוח עיסקי תאגיד של החברה המנהלת.

2. התחייבויות לעמיתים

- 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 השתלמות לעובדי הוראה לחשב את המאזן האקטוארי לקרנות החל מיום 31.8.2022.
- סך כל ההתחייבויות לעמיתים שוות לסך הנכסים בניכוי ההתחייבויות האחרות של הקרן ומהוות את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לעמיתים. הנתונים נגזרו מתוך הדוח האקטוארי בהתאם להוראות החוזר כאמור לעיל. יש לראות בדוח האקטוארי המצורף לדוחות הכספיים, השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים. לעניין הוראות החוזר ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
4,277	3,558
27,281	31,423
-	56
14	-
101	419
45	38
31,718	35,494

א. ההרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל
קרן השתלמות למורים וגננות- מסלול רגיל-צד קשור
מוסדות
קרן השתלמות למורים העל יסודיים
סכומים לקבל בגין השקעות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט					
2022			2023		
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
-	2	4275	-	2	3,556
-	1,376	25,905	-	1,881	29,542
-	1,637	-	1	1,743	-
-	14	-	-	-	-
-	-	101	2	39	378
-	-	-	-	-	56
-	-	45	-	11	27
-	3,029	30,326	3	3,676	33,559

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ריבית ודיבידנד לקבל
קרן השתלמות למורים וגננות מסלול
רגיל – מסלול כללי-צד קשור
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי
סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל-
מסלול כללי-צד קשור *
קרן השתלמות למורים העל יסודיים
סכומים לקבל בגין השקעות
מוסדות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

* יתרות חוז הדדיות בין מסלולים מקוזזות ביתרה המאוחדת.

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים

א. ההרכב מאוחד

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
986,896	836,216	אגרות חוב ממשלתיות
805,149	903,455	אגרות חוב קונצרניות:
-	5,978	שאינן ניתנות להמרה
-	5,978	ניתנות להמרה
1,792,045	1,745,649	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 באוגוסט			ליום 31 באוגוסט			
2022			2023			
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
6,024	55,462	925,410	4,778	61,645	769,793	אגרות חוב ממשלתיות
1,074	19,683	784,392	883	18,134	884,438	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	-	-	-	5,978	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	5,978	ניתנות להמרה
7,098	75,145	1,709,802	5,661	79,779	1,660,209	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב מאוחד :

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות:
20,292	11,577	שאינן ניתנות להמרה
3,703	1,653	פקדונות בבנקים
35,779	36,294	הלוואות לעמיתים
164,194	188,988	הלוואות לאחרים
223,968	238,512	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 באוגוסט			ליום 31 באוגוסט			
2022			2023			
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
1	13	20,278	-	-	11,577	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	3,703	-	-	1,653	שאינן ניתנות להמרה
-	-	35,779	-	825	35,469	פיקדונות בבנקים
-	-	164,194	-	-	188,988	הלוואות לעמיתים
1	13	223,954	-	825	237,687	הלוואות לאחרים
						סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ג. פרטים נוספים :

הקרן מעניקה הלוואות לעמיתי הקרן של עד 50,000 ש"ח. על פי החלטת הנהלת הקרן מיום 18/5/2020 ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית פריים משתנה מינוס 0.6% לתקופה של 12 עד 60 חודשים.

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

=====

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל
באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,774,981	1,573,347	מניות סחירות
113,652	133,316	מניות לא סחירות
1,888,633	1,706,663	סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 באוגוסט			ליום 31 באוגוסט			
2022			2023			
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
-	-	1,774,981	-	-	1,573,347	מניות סחירות
-	-	113,652	-	-	133,316	מניות לא סחירות
-	-	1,888,633	-	-	1,706,663	סך הכל מניות

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
1,169,036	1,558,962	קרנות סל
212,956	230,617	קרנות נאמנות
62,569	58,153	מוצרים מובנים
295,938	20,618	מכשירים נגזרים
825	42	כתבי אופציה
632	-	אופציות
1,741,956	1,868,392	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
1,148,679	1,408,008	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
30,983	-	מכשירים נגזרים
39,597	50,626	מוצרים מובנים
3,639	5,943	כתבי אופציה
1,222,898	1,464,577	
2,964,854	3,332,969	סך הכל השקעות אחרות

מכשירים נגזרים מאוחד:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי.

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
193,600	278,232	מניות
(1,520,197)	(1,677,091)	מטבע זר

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 באוגוסט 2022			ליום 31 באוגוסט 2023			
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
						השקעות אחרות סחירות
1,209	112,475	1,055,352	2,189	144,573	1,412,200	קרנות סל
120	1,488	211,348	119	2,183	228,315	קרנות נאמנות
51	1,497	61,021	48	1,337	56,768	מוצרים מובנים
-	-	295,938	-	-	20,618	מכשירים נגזרים
-	-	825	-	-	42	כתבי אופציה
-	-	632	-	-	-	אופציות
<u>1,380</u>	<u>115,460</u>	<u>1,625,116</u>	<u>2,356</u>	<u>148,093</u>	<u>1,717,943</u>	
						השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	1,148,679	-	-	1,408,008	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	1,030	29,953	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	-	39,597	-	-	50,626	מוצרים מובנים
-	-	3,639	-	-	5,943	כתבי אופציה
<u>-</u>	<u>1,030</u>	<u>1,221,868</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,464,577</u>	
<u>1,380</u>	<u>116,490</u>	<u>2,846,984</u>	<u>2,356</u>	<u>148,093</u>	<u>3,182,520</u>	סך הכל השקעות אחרות

ג. מכשירים נגזרים לפי מסלולים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

באוגוסט ליום 31 2022			באוגוסט ליום 31 2023			
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
-	-	193,600	-	-	278,232	מניות
-	(28,579)	(1,491,618)	-	(32,515)	(1,644,576)	מטבע זר

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
298	500	חברה מנהלת - צד קשור
522	584	משרד החינוך-צד קשור
310,845	79,195	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
4,197	5,173	משתלמים ונלווים בגין אוגוסט
-	6,451	סכומים לשלם בגין השקעות
2	-	שונים
107	196	מוסדות
216	255	קרן השתלמות למורים וגננות מסלול רגיל-מסלול הלכה-צד קשור
147	158	קרן השתלמות למורים העל יסודיים
316,334	92,512	סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 באוגוסט					
2022			2023		
מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול אג"ח	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
3	6	289	3	21	476
-	19	503	-	19	565
-	-	310,845	-	1,642	77,553
-	-	4,197	-	-	5,173
-	-	1,637	-	-	1,743
-	-	-	-	-	6,451
-	2	-	-	-	-
-	-	107	-	-	196
-	-	216	-	-	255
-	-	147	-	-	158
-	-	-	-	-	1
3	27	317,941	3	1,682	92,571

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* יתרות חוז הדדיות בין מסלולים מקוזזות ביתרה המאוחדת.

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 9- התחייבויות לעמיתים

א. מאזן אקטוארי

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

- על קרון השתלמות לעובדי הוראה יחולו הנחות דמוגרפיות ופיננסיות.
- הערכת התחייבויות: התחייבות אקטוארית מחושבת כערך נוכחי של סך התשלומים הצפויים לעמיתים הקיימים בקרון במועד המאזן והוצאות הניהול הצפויות, ולפי שיעורי התשואה חסרת הסיכון. ההערכה האמורה לא כוללת הנחות לגבי הצטרפות של עמיתים חדשים לקרון ההשתלמות בעתיד;
- הערכת הכנסות עתידיות מתשלומי דמי גמולים לקרון: מחושבת כערך נוכחי של סך דמי הגמולים הצפויים, ולפי שיעורי התשואה חסרת הסיכון. ההערכה האמורה לא כוללת הנחות לגבי הצטרפות של עמיתים חדשים לקרון ההשתלמות בעתיד.

2. סך כל ההתחייבויות לעמיתים שוות לסך הנכסים בניכוי ההתחייבויות האחרות של הקרון ומהוות את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לעמיתים. הנתונים נגזרו מתוך הדוח האקטוארי בהתאם להוראות החוזר כאמור לעיל.

3. הרכב ההתחייבות לעמיתים נקבע וחושב על ידי אקטואר החיצוני של הקרון, מר אלן דובין על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ב. הרכב התחייבויות לעמיתים (באלפי ש"ח).

הרכב התחייבויות לעמיתים	
ליום 31 באוגוסט	
2022	2023
אלפי ש"ח	
999,000	1,576,000
9,196,000	9,714,000
10,195,000	11,290,000
2,240,000	2,517,000
12,435,000	13,807,000

התחייבויות לעמיתים פעילים:

מימוש שנת השתלמות (1)

משיכות (2)

סך כל התחייבויות לעמיתים פעילים

התחייבויות לעמיתים לא פעילים:

סך הכל התחייבויות לעמיתים

- (1) התחייבות בגין תשלומים צפויים לאחר יום המאזן עבור מי שיצא לשנת השתלמות.
 (2) התחייבות בגין המשיכות הצפויות לאחר יום המאזן עבור מי שלא יצא לשנת השתלמות.

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

===== קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הכנסות אחרות

מתייחס בעיקר לריבית על חובות מעסיקים, הכנסות בגין העברות מקרנות אחרות והוצאות בגין העברות לקרנות אחרות.

באור 11 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:
דמי ניהול מסך הנכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2021	2022	2023	
			<u>אלפי ש"ח</u>
9,366	9,814	9,685	<u>הרכב:</u>
260	287	318	מסלול כללי
11	11	11	מסלול הלכה
9,637	10,112	10,014	מסלול אג"ח
			<u>סך הכל דמי ניהול</u>

ב. פרטים נוספים

החל מה-1.1.2011 הקרן משלמת דמי ניהול לחברה המנהלת, לכיסוי הוצאות הקרן אשר משולמות על ידי החברה המנהלת. עד לאותו מועד ההוצאות שולמו על ידי הקרן.

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2021	2022	2023	
			<u>באחוזים</u>
2.00	2.00	2.00	<u>דמי ניהול מסך הנכסים</u>
			שיעור דמי הניהול שהחברה מנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.15	0.14	0.15	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:</u>
0.15	0.14	0.15	מסלול כללי
0.15	0.14	0.15	מסלול הלכה
0.15	0.14	0.15	מסלול אג"ח

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – הוצאות ישירות

א. מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	1,304	1,507	1,921	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.03	0.01	* 1,450	1,779	394	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.14	0.16	0.24	* 9,242	11,633	16,441	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.07	0.08	4,707	5,313	5,135	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.25</u>	<u>0.28</u>	<u>0.36</u>	<u>16,703</u>	<u>20,232</u>	<u>23,891</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	1,263	1,480	1,874	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.03	0.01	1,450*	1,779	394	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.15	0.17	0.25	* 9,242	11,633	16,441	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.08	0.08	4,579	5,167	4,977	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.26</u>	<u>0.30</u>	<u>0.37</u>	<u>16,534</u>	<u>20,059</u>	<u>23,686</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – הוצאות ישירות (המשד)

ג. מסלול הלכה:

2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.02	40	26	46	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.07	0.07	0.07	127	145	157	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.09	0.08	0.09	167	171	203	סך הכל הוצאות ישירות

ד. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט

2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	1	1	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	1	1	1	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.02	2	2	2	סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט באחוזים

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
4.91	2.75	4.55	14.98	(3.46)	6.55	מסלול כללי
2.70	0.94	3.23	9.48	(4.66)	5.03	מסלול הלכה
0.78	3.30	0.82	2.40	(3.15)	0.64	מסלול אג"ח

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 14 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 באוגוסט		
2022	2023	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
(522)	(584)	זכאים-משרד החינוך
27,281	31,423	חייבים -קרון השתלמות למורים וגננות מסלול רגיל-מסלול כללי
(216)	(255)	זכאים -קרון השתלמות למורים וגננות מסלול רגיל-מסלול הלכה
(298)	(500)	זכאים-חברה מנהלת

יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 31,423 אלפי ש"ח (שנה קודמת 27,281 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
9,637	10,112	10,014	דמי ניהול לחברה המנהלת
28	-	-	הוצאות ישירות למנהל השקעות (פסגות)
67	95	132	הוצאות ישירות למנהל השקעות (מיטב דש)

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - מיסים

א. הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2023 ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

ב. בהתאם לסעיף 129ב' לפקודת מס הכנסה הכנסות ממימוש ניירות ערך זרים שנרכשו לפני 1.1.2005 חייבות במס על הרווחים הריאליים שנצברו עד 31.12.2004.

ג. הקרן חייבת במס על פי סעיף 3 ח' לפקודה בגין ריבית שנצברה ברכישה באג"ח שנרכשו שלא במקור. מחוסר מהותיות הקרן רושמת הוצאות מסים במועד התשלום.

ד. ההרכב המאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
4,064	6,668	5,816	מס שנוכה במקור בגין נכסים בחו"ל
-	15	(2,563)	מס שנוכה במקור בארץ, נטו (בקיצור החזרים)
688	1,757	2,838	מס ריווחי יתר שנוכה במקור בארץ
4,752	8,440	6,091	סך הכל מיסים

ה. ההרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט						
2021		2022		2023		
מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
104	3,960	150	6,518	192	5,624	מס שנוכה במקור בגין נכסים בחו"ל
-	-	-	15	-	(2,563)	מס שנוכה במקור בארץ, נטו (בקיצור החזרים)
-	688	-	1,757	-	2,838	מס ריווחי יתר שנוכה במקור בארץ
104	4,648	150	8,290	192	5,899	סך הכל מיסים

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח 1958 מטיל התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם שלא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן (ראה גם באור 3).
- יתרת חובות מעסיקים בגין הפרשות לקרן ליום 31.8.2023 מוערכים בסך כ- 1,643 אלפי ש"ח (31.8.2022 - 1,714 אלפי ש"ח). סך של כ-588 אלפי ש"ח מתוך חוב זה נמסרו לגבייה באמצעות עורך דין (31.8.2022 - 802 אלפי ש"ח).
- ב. לקרן יתרת התחייבות ליום 31.8.2023 בגין השקעה בקרנות השקעה ובהשקעות לא סחירות אחרות בסך 459,739 אלפי ש"ח (ליום 31.8.2022 - 522,529 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהלי הקרנות ו/או מנהלי ההשקעות הלא סחירות האחרות.
- ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן:

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

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

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

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: (א) 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. (ב) 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.

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 דן ביחד עם ההליכים הנוספים בענין זה.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהקרן צד להן (המשך):

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

ביום 27.1.2022 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 הגישו לבית הדין את בקשתן לסילוק התובענה על הסף בשל התיישנות (להלן: "בקשת הסילוק"), את תשובתן לתגובת המדינה לבקשת הסילוק הדוחות מכל וכל את טענות המדינה בתגובתה כאמור ואת כתב ההגנה. בחודש מאי 2023 הוגשה בקשה מטעם המדינה למתן סעד זמני במסגרתה התבקש בית הדין להורות כי עד להחלטה אחרת של בית הדין, הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה של עובדי הוראה במסלול של פנסיה תקציבית אשר יצאו לשנת שבתון, אחת או יותר במשך שנות שירותם ויצאו לגמלאות החל ממועד הגשת תביעת המדינה (קרי, חודש ינואר 2022). הדיון בבקשה כאמור הועבר להליך אחר. (ראו הרחבה בסעיף 7 להלן). קרנות המורים סבורות כי סיכויי תביעת המדינה להידחות גדולים מסיכוייה להתקבל.

3. ת"צ 37691-02-21 אתר ואח' נ' קרנות השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ, קרנות השתלמות למורים תיכוניים, 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 הכספיים לחברי הקבוצה שעל פי הבקשה שהוגשה על ידי קרנות המורים בהליך מס' 66271-01-20 זכאית לחלוקת 70% מכספי העודף הכספיים. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 13.6.2021 אוחד התיק דנן ביחד עם תיק העודף הכספי. קרנות המורים לומדות את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית ונכון למועד אישור הדוח הכספי אין ביכולתן לחוות דעה ביחס לסיכויי התובענה.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהקרן צד להן (המשך):

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

בחדש 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 ושוויונית של הסכומים שסובסדו לאורך השנים. בנוסף עתרה עגור לעריכת הקצאה מחודשת ממקורות 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. קרנות המורים הגישו כתב הגנה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דן ביחד עם תיק העודף הכספי. אנו מעריכים כי סיכויי התביעה של עגור להתקבל נמוכים.

5. 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 המחשב לעתיד מבלי לפצות את העמיתים בגין העבר, וכן טוענים כי החברות המנהלות לא קיימו בקורות מתאימות.

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהקרן צד להן (המשך):

5. ת"צ 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' (המשך)

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. בהמלצת בית המשפט הצדדים העבירו את ברור הנושא לגישור בפני כב' השופטת (דימי) דניה קרת מאיר. טרם התקיים קדם משפט בהליך ועל כן נכון למועד אישור הדוח הכספי לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה או לאמוד את השפעתן האפשרית.

6. ס"ק 22-08-2779 הסתדרות המורים בישראל נ' מדינת ישראל ואח'

בחודש ספטמבר 2022, הוגשה בקשת צד מטעם הסתדרות המורים לדיון בסכסוך קיבוצי נגד משרד החינוך, משרד האוצר ונציב שירות המדינה, בבית הדין האזורי לעבודה (להלן: "בקשת הצד"). בקשת הצד הוגשה לאור הודעת המדינה, באופן חד צדדי, לעובדי ההוראה בפנסיה תקציבית שיפרשו משירות המדינה עד ליום 31.8.2022 (או לאחר מכן), כי שנת השבתון אינה נחשבת במניין השנים הנושאות זכות לתשלום פנסיה תקציבית (לשנים תשפ"ב- תשפ"א) (להלן: "החלטת המדינה"). במסגרת בקשת הצד טוענת הסתדרות המורים בין היתר כי החלטת המדינה נעשתה בניגוד להסדרים ישנים שסוכמו בין המדינה לבין ההסתדרות וכי המדינה לא ניהלה כל משא ומתן מול ההסתדרות טרם ביטול ההסדרים. בנוסף, הסתדרות המורים עתרה לקבל סעדים זמניים לביטול / עיכוב החלטת המדינה עד להכרעה בבית הדין. המדינה ביקשה להורות על צירופן של קרנות המורים לתיק דנן. בית הדין קבע כי קרנות המורים יצורפו לתיק זה כצדדים דרושים.

ביום 31.10.2022 התקיים דיון בבית הדין ובמעמד הצדדים. בתום הדיון ובעצת בית הדין, הסכימה המדינה להוצאת צו מניעה זמני כך שהמדינה תישא (בשלב זה) בהתחייבויות לזכאי פנסיה תקציבית וזאת לפחות עד לחודש אפריל 2023. כמו כן לבקשת הסתדרות המורים, המדינה התחייבה לשלוח הודעות עדכון לעובדי ההוראה שקיבלו את הודעתה הראשונית של המדינה. בחודש ינואר 2023, הודיעה הסתדרות המורים לבית הדין כי במסגרת התחייבויות המדינה בהליך דנן, פועלת המדינה באופן חד צדדי, כך שמשלוח הודעות העדכון לעובדי ההוראה יש בהם כדי להטעות את עובדי ההוראה והגמלאים בעניין זכויותיהם וביקשה כי בית הדין יורה למדינה להפיץ נוסח של הודעה מתוקנת אשר יוסכם גם על ידי הסתדרות המורים. בחודש מאי 2023 הוגשה בקשה מטעם המדינה למתן סעד זמני (להלן: "הבקשה למתן סעד זמני"). במסגרת הבקשה למתן סעד זמני, התבקש בית הדין כי עד להחלטה אחרת של בית

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

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול הרגיל באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהקרן צד להן (המשך):

6. ס"ק 22-08-2779 הסתדרות המורים בישראל נ' מדינת ישראל ואח' (המשך)

הדין, הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה של עובדי הוראה במסלול של פנסיה תקציבית אשר יצאו לשנת שבתון, אחת או יותר במשך שנות שירותם ויצאו לגמלאות החל ממועד הגשת תביעת המדינה (קרי, חודש ינואר 2022). ביום 11.6.2023 הגישו קרנות המורים את תשובתן לבקשת המדינה. בית הדין דחה את בקשת המדינה להוצאת צווי עשה זמניים המכוונים לקרנות המורים, כפי בקשת המדינה. בהמלצת בית הדין, הסכימו המדינה, הסתדרות המורים וקרנות המורים לבחון את האפשרות לפתרון מכלול המחלוקות בניהם מחוץ לכותלי בית הדין וכי הצדדים יעדכנו את בית הדין בדבר התקדמות המו"מ. בית הדין המשיך וקבע כי כל עוד לא תתקבל החלטה אחרת, המדינה תמשיך ותשלם מקדמות על חשבון תשלומי הגמלאות להם זכאים עובדי מדינה שפרשו לגמלאות לאחר הגשת תביעת המדינה ללא שהמדינה פוגעת להם בזכויות צבורות.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ב-7/10/2023 לאחר תאריך הדוחות הכספיים, התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל על ידי ארגון הטרור החמאס אשר תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם לאבדות רבות בנפש ולקח בני ערובה. יום לאחר מכן, מדינת ישראל הכריזה על מצב מלחמה ובתגובה צה"ל התחיל בתקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר. במקביל, גויס כוח מילואים משמעותי גם עבור היערכות להרחבת המלחמה גם בחזית הצפונית וגם לצרכי כניסה למתקפה קרקעית. נכון למועד אישור הדוחות עדיין לא ידוע כמה זמן תימשך המלחמה ומהו הצפי לסיומה. המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות אירוע אשר עשוי לגרום לפגיעה בצמיחה בעולם. יצוין כי מתחילתו של משבר החירום האמור, לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והניודים מהקרנות ואף לא בהיקף הפניות לשירות הלקוחות. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן רציף אחר שינוי, ככל שיחול, בנכסי הקרן אשר לו השפעה ישירה על גובה דמי הניהול. יחד עם זאת, נוכח הפגיעה הקשה ביישובי עוטף עזה ובפרט בקיבוץ בארי המספק את שירותי הדיזור לעמיתים (דפוס בארי) אשר חזר לפעילות מדורגת, החברה צופה כי עשויים לחול עיכובים במשלוח הדוחות והדיווחים לעמיתים בהם מחוייבת החברה על פי הוראות הרגולציה ובכלל זה, במשלוח הדוח השנתי לעמיתים.

לעניין פעולות שנקטה החברה במסגרת התמודדותה עם המלחמה והשלכה על נכסי הקרן המנוהלת ראה סעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

קרן השתלמות
למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים
מסלול רגיל

דו"ח אקטוארי ליום 31.08.2023

נובמבר 2023

תוכן עניינים

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

1. הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - חברה מנהלת בע"מ", לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - מסלול רגיל (להלן הקרן) ליום 31/08/2023.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם 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.

התקבל המינוי לאקטואר הקרן מהחברה המנהלת ביום 27/12/2022.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

3. חוות דעתי

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה 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 אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.

- ד. לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/08/2023, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

4. הערות

- הערותיי והסבריי בנוגע לחוות דעתי האקטוארית וביחס לנתונים שניתנו לי על ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן או ביחס לכל סוגיה בדוח מצוינים בגוף הדין וחשבון בסעיפים 5, 8, ו-3.3.
- השינויים המהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת, מצוינים בגוף הדין וחשבון בסעיף 6.



אלן דובין, אקטואר הממונה של הקרן

27/11/2023

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).
Fellow of Society of Actuaries (FSA).
חבר באגודת האקטוארים בישראל (FILAA).

2. עיקרי תקנון קרן ההשתלמות

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

להלן עיקרי התקנון התקף למועד הדו"ח:

2.1. תנאי ההצטרפות של עובד הוראה לקרן ההשתלמות הם:

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

2.2. דמי הגמולים (דמ"ג):

דמי הגמולים המופרשים לקרן ההשתלמות מורכבים מ-:

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

8.4% מהמשכורת משולמים ע"י המעסיק

12.6% סה"כ

2.3. תקופת חיסכון להשתלמות (מחזור):

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

2.4. זכויות בשנת ההשתלמות:

בתקופת ההשתלמות עובד הוראה משתלם יקבל תשלומים הבאים:

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

שנים 77.77% ובחיסכון של 8 שנים 88.88%, ובחיסכון 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 שבגינו יוצא להשתלמות.

2.4.2 **שכר לימוד** – הקרן מממנת לעמית השתלמות, עד לגובה שכר הלימוד האוניברסיטאי המלא באוניברסיטה מוכרת בישראל ובהתאם לסכום אשר משולם בפועל על ידי עמית המשתלם בארץ. לגבי עמית המשתלם בחו"ל או בשלוחה של אוניברסיטה מחו"ל בארץ המוכרת על ידי המועצה להשכלה גבוהה או במוסד לימוד שאינו אוניברסיטה, הקרן מממנת לעמית שכר לימוד בהתאם להחלטות מזכירות החברה המנהלת כפי שתהיינה מעת לעת.

2.4.3 **זכויות פנסיוניות** - בגין שנת ההשתלמות, הקרן נושאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות לקרן פנסיה 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, מלאו לו 50 שנים או 15 שנות ותק ויצא בעבר פעם אחת לשנת השתלמות או
- השלים תקופת ותק ופוטר מעבודתו או
- השלים תקופת ותק והפסיק עבודתו בהוראה.
- השלים תקופת ותק ועבר לעבוד בתפקיד מנהלי בשירות הציבורי בתחום החינוך או הקשור לחינוך, או עזב את ההוראה לשם מילוי תפקיד נבחר ציבור בשכר בשלטון המרכזי או המקומי.
- השלים תקופת ותק וישנן נסיבות מיוחדות הנובעות ממצב רפואי של עמית או בני משפחתו מדרגה ראשונה או נובעות ממצב כלכלי בהתאם לקריטריונים שקבע דירקטוריון החברה המנהלת.

2.6. מסלולי השקעה:

בקרן קיימים שלושה מסלולי השקעה:

א. מסלול כללי

ב. מסלול הלכה

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

2.7. העברה אוטומטית של העמיתים למסלול מקוצר

עם הגיעו של העמית לגיל 57 ובסיום של תקופת הצבירה יצורף העמית למסלול המקוצר בגין הפקדות מאותו מועד ואילך.

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 יישאו בהוצאות הכרוכות ברכישת חלקו של העובד בזכויות הפנסיה במהלך אותה שנת לימודים, והקרן תהיה רשאית לדרוש מהמעביד שיפוי בגין מימון הפרשות המעסיק.
- ב. במקרי פרישה לגמלאות או פטירה, החזר הכספים בגין ההפקדות שבוצעו לאחר 01.01.2011 יהיה בניכוי של 11% מחלק המעסיק.
- ג. דירקטוריון החברה המנהלת רשאי לשנות זכויות נוספות של עמיתים בהתאם למפורט בסעיף 18א. לתקנון.

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

3. נתונים, טיפול בנתונים והערות לנתונים:

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

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

3.2. טיפול בנתונים:

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

3.3. הערות לנתונים:

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

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

4. בסיס ההנחות:

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

להלן עיקר ההנחות:

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

4.2. שיעור גידול נומינלי שנתי בשכר:

גיל	שיעור שנתי
18-23	9.2%
24-29	6.4%
30-47	4.3%
48+	2.8%

4.3. שיעורי יציאה להשתלמות:

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שטרם הסתיימו ומחזורים עתידיים:

גיל לסוף מחזור	שיעור ההשתלמות	גיל לסוף מחזור	שיעור ההשתלמות
25	4.8%	44	20.8%
26	9.8%	45	19.9%
27	13.9%	46	19.0%
28	17.3%	47	18.2%
29	20.1%	48	17.3%
30	22.2%	49	16.5%
31	23.9%	50	15.7%
32	25.0%	51	14.8%
33	25.8%	52	14.0%
34	26.2%	53	13.0%
35	26.4%	54	12.0%
36	26.3%	55	11.0%
37	25.9%	56	9.7%
38	25.4%	57	8.3%
39	24.8%	58	6.7%
40	24.1%	59	4.9%
41	23.3%	60	2.8%
42	22.5%	61	0.3%
43	21.6%	62	0.0%

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שהסתיימו :

מס' שנים מסיום המחזור						גיל לסוף מחזור
6	5	4	3	2	1	
2.7%	3.3%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	25
3.3%	4.5%	6.7%	7.3%	8.5%	9.3%	26
3.7%	5.5%	8.1%	9.5%	11.6%	13.0%	27
4.1%	6.4%	9.3%	11.3%	14.1%	16.1%	28
4.4%	7.1%	10.2%	12.8%	16.1%	18.6%	29
4.7%	7.6%	11.0%	14.0%	17.7%	20.5%	30
4.8%	8.0%	11.5%	14.8%	18.9%	21.9%	31
5.0%	8.3%	11.9%	15.4%	19.6%	22.9%	32
5.0%	8.4%	12.1%	15.8%	20.1%	23.6%	33
5.0%	8.5%	12.2%	16.0%	20.3%	23.9%	34
5.0%	8.4%	12.2%	16.0%	20.3%	23.9%	35
4.9%	8.3%	12.0%	15.9%	20.1%	23.8%	36
4.8%	8.1%	11.8%	15.6%	19.7%	23.4%	37
4.6%	7.9%	11.5%	15.2%	19.1%	22.8%	38
4.5%	7.6%	11.1%	14.7%	18.5%	22.2%	39
4.2%	7.2%	10.6%	14.1%	17.8%	21.4%	40
4.0%	6.9%	10.1%	13.5%	17.0%	20.6%	41
3.8%	6.4%	9.6%	12.9%	16.2%	19.7%	42
3.5%	6.0%	9.0%	12.2%	15.4%	18.9%	43
3.2%	5.6%	8.4%	11.4%	14.6%	18.0%	44
2.9%	5.1%	7.8%	10.7%	13.8%	17.1%	45
2.7%	4.7%	7.2%	10.0%	13.0%	16.2%	46
2.4%	4.2%	6.6%	9.2%	12.2%	15.3%	47
2.1%	3.8%	6.0%	8.5%	11.4%	14.5%	48
1.8%	3.3%	5.4%	7.8%	10.6%	13.6%	49
1.5%	2.9%	4.8%	7.1%	9.9%	12.8%	50
1.3%	2.5%	4.2%	6.4%	9.2%	12.0%	51
1.0%	2.1%	3.6%	5.8%	8.5%	11.2%	52
0.8%	1.8%	3.1%	5.1%	7.8%	10.3%	53
0.6%	1.4%	2.6%	4.4%	7.0%	9.4%	54
0.4%	1.1%	2.1%	3.8%	6.2%	8.5%	55
0.2%	0.8%	1.6%	3.1%	5.4%	7.4%	56
0.1%	0.6%	1.2%	2.5%	4.5%	6.3%	57
0.0%	0.3%	0.8%	1.8%	3.4%	5.0%	58
0.0%	0.1%	0.4%	1.1%	2.3%	3.5%	59
0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.9%	1.8%	60
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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 (כשיעור מסכום המענק):

שיעור ההפרשה	גיל	שיעור ההפרשה	גיל	שיעור ההפרשה	גיל
25.53%	52	25.72%	39	25.91%	<=26
25.51%	53	25.70%	40	25.90%	27
25.50%	54	25.69%	41	25.88%	28
25.48%	55	25.67%	42	25.87%	29
25.47%	56	25.66%	43	25.85%	30
25.45%	57	25.64%	44	25.84%	31
25.44%	58	25.63%	45	25.82%	32
24.00%	59	25.62%	46	25.81%	33
23.50%	60	25.60%	47	25.79%	34
23.00%	61	25.59%	48	25.78%	35
23.00%	62	25.57%	49	25.76%	36
23.00%	63+	25.56%	50	25.75%	37
		25.54%	51	25.73%	38

4.5 שכר לימוד : סכום ריאלי שנתי של 8,249 ₪.

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

שיעור	גיל	שיעור	גיל
0.90%	45	2.60%	<=26
0.82%	46	2.51%	27
0.73%	47	2.42%	28
0.64%	48	2.33%	29
0.55%	49	2.24%	30
0.46%	50	2.15%	31
0.37%	51	2.06%	32
0.28%	52	1.97%	33
0.19%	53	1.88%	34
0.10%	54	1.79%	35
0.01%	55	1.71%	36
0.00%	56	1.62%	37
0.00%	57	1.53%	38
0.00%	58	1.44%	39
0.00%	59	1.35%	40
0.00%	60	1.26%	41
0.00%	61	1.17%	42
0.00%	62+	1.08%	43
		0.99%	44

4.7 שיעורי משיכת כספים :

4.7.1 הסבירות של משיכת הכספים :

שיעור	גיל	שיעור	גיל
5.9%	45	0.2%	22
5.7%	46	1.1%	23
5.5%	47	1.9%	24
5.3%	48	2.6%	25
5.1%	49	3.3%	26
4.9%	50	4.0%	27
4.8%	51	4.5%	28
4.8%	52	5.0%	29
4.8%	53	5.5%	30
4.8%	54	5.9%	31
4.9%	55	6.2%	32
5.2%	56	6.4%	33
5.5%	57	6.6%	34
5.9%	58	6.8%	35
6.4%	59	6.8%	36
7.1%	60	6.9%	37
7.9%	61	6.9%	38
8.9%	62	6.8%	39
10.1%	63	6.7%	40
11.4%	64	6.6%	41
13.0%	65	6.4%	42
14.7%	66	6.3%	43
100.0%	67+	6.1%	44

4.7.2 . אחוז היתרה שישולם למושך בפועל :

שיעור	גיל	שיעור	גיל
92.8%	45	92.8%	22
92.8%	46	92.8%	23
92.8%	47	92.8%	24
92.8%	48	92.8%	25
92.9%	49	92.8%	26
92.9%	50	92.8%	27
93.2%	51	92.8%	28
93.2%	52	92.8%	29
93.3%	53	92.8%	30
93.3%	54	92.8%	31
94.1%	55	92.8%	32
94.1%	56	92.8%	33
95.3%	57	92.8%	34
95.3%	58	92.8%	35
97.1%	59	92.8%	36
97.1%	60	92.7%	37
99.2%	61	92.7%	38
99.2%	62	92.8%	39
99.8%	63	92.8%	40
99.8%	64	92.8%	41
99.8%	65	92.8%	42
99.8%	66	92.8%	43
100.0%	67+	92.8%	44

4.8 . שיעורי הפסקת פעילות :

שיעור הפסקת פעילות	גיל	שיעור הפסקת פעילות	גיל
0.7%	42	3.9%	<=25
0.6%	43	2.1%	26
0.6%	44	1.9%	27
0.6%	45	1.8%	28
0.5%	46	1.6%	29
0.5%	47	1.5%	30
0.5%	48	1.4%	31
0.6%	49	1.3%	32
0.7%	50	1.2%	33
0.8%	51	1.2%	34
0.9%	52	1.1%	35
1.1%	53	1.0%	36
1.4%	54	1.0%	37
2.7%	55	0.9%	38
7.1%	56	0.9%	39
12.7%	57	0.8%	40
18.8%	58	0.7%	41

- 4.9 גיל פרישה : לצורך חישוב ההתחייבות : גיל 59.
- 4.10 שיעור תשואה וריבית היוון (ברוטו) - לפי וקטור ריביות חסרות סיכון שפרסמה החברה המצטטת ליום המאזן.
- 4.11 עליות מדד עתידיות, לצורך התאמת עליות השכר הנומינליות לחישוב ריאלי – לפי ההפרש בין וקטור ריביות חסרות סיכון בריבית קבועה לבין וקטור ריביות חסרות סיכון צמודות מדד. מדובר בווקטורים שפרסמה החברה המצטטת ליום המאזן.
- 4.12 שיעור הוצאות ניהול - בשיעור שנתי של 0.15% וזאת בהתאם להערכת הנהלת הקרן.
- 4.13 הסכם חדש בין הסתדרות המורים ומדינת ישראל – עיין סעיף 8.4 מעבר להנחה של גידול בשכר המורה לפי גיל, הנחנו עלייה נוספת של 14% מ-01/09/2023 ועוד עלייה נוספת של 6% מ-01/09/2024.
- 4.14 לפי החוזר, כמו שכתבתי בסעיף 5.1, החישובים נערכים רק עבור אוכלוסיית עמיתים קיימת. כל שנה, ישנם מצטרפים חדשים שלא נלקחו בחשבון בחישובים האקטואריים. לכן, אחוז הצבירה הממוצע שהמושכים בפועל מקבלים בשש שנים האחרונות נמוך בכ-1.5% מהאחוז הממוצע שחושב מההנחות האקטואריות. כדי לתת ביטוי לרווח שנובע מהמצטרפים החדשים, בחישוב ההתחייבות הורדתי 0.5% מהשיעורים המופיעים בסעיף 4.7.2.

5. שיטת החישוב והערות לשיטת החישוב:

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

- אם השכר החודשי המקסימאלי ב- 12 החודשים האחרונים (של השנה הרלוונטית כאמור לעיל) לא עלה על פעמיים השכר הממוצע בחודשים ללא החודש של השכר המקסימאלי, השכר למאזן נקבע לפי סך השכר ב- 12 החודשים האחרונים מחולק במספר החודשים בהם קיים שכר (ממוצע השכר, כאשר לא מביאים בחשבון חודשים ללא שכר).
- אם השכר החודשי המקסימאלי ב- 12 החודשים האחרונים (של השנה הרלוונטית כאמור לעיל) עלה על פעמיים השכר הממוצע בחודשים ללא

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

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

5.11. דרך הטיפול במחזורים

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

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

שיעור הקטנה של חשבון המעביד המשיכה

- (1) לפני גיל פרישה, הסכום שהעובד מקבל במשיכת כספים מהחשבון של המעביד מוקטן ב-11%, חוץ ממקרים מסוימים. אין הקטנה במשיכת כספים לאחר פרישה.
- (2) בעבר, ההנחה הייתה שכל המשיכות בכל הגילאים, מוקטנים לפי האחוז הממוצע של המושכים בפועל לפי ניסיון הקרן.
- (3) מצאנו שבפועל, מורים מחכים לרוב עד לאחר פרישתם למשוך את הכספים. ולכן האחוז הממוצע של קיטון הצבירה במשיכה בפועל אינו משקף את ההקטנה שתהיה בעת משיכת המורים הקיימים בהערכה האקטוארית.
- (4) לכן, שינינו את הבסיס להנחה זו. מבוסס על ניסיון הקרן, הנחנו אחוז הקטנה במשיכת כספים לכל גיל. מגיל 67, העובדים מקבלים 100% מהיתרה. מגיל 61, אחוז ההקטנה הינו קרוב ל-0.0%.
- (5) אחוז היתרה שישולם למושך בפועל בכל גיל נקבע על ידי ניסיון הקרן.
- (6) עיין בסעיף 4.7.2.

עיתוי של יציאה לשנת השתלמות

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

קביעת הסתברות יציאה לשנת השתלמות

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

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

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

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

דרך חדשה לקביעת מחזורים

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

אלו השינויים שבצענו:

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

אימוץ הממצאים של המחקר ההנחות החדש

16) עליות שכר – הוחלט לאמץ הנחה לעליית שכר נומינלית. ההנחה הקודמת היתה לעליית שכר ריאלית. למען הסר ספק, כדי לערוך חישוב ריאלי, אנו מורידים את העליות הנומינליות בצפי של עליות המדד שגלום בריביות אג"ח הממשלתיות.

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

7. מאזן אקטוארי

מאזן אקטוארי במיליוני ש"ח

ליום
31/08/2022

ליום
31/08/2023

6,829

6,814

13,643

7,272

7,544

14,816

נכסים:

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

התחייבויות: (*)

התחייבויות לעמיתים פעילים:

999

9,196

10,195

1,576

9,714

11,290

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

2,240

2,517

התחייבויות לעמיתים לא פעילים

1,208

1,009

עודף (גרעון) אקטוארי

13,643

14,816

סה"כ התחייבויות

98

149

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

(1) מימוש שנת השתלמות – התחייבויות בגין תשלומים
צפויים לאחר יום המאזן עבור מי שיצא לשנת השתלמות.
(2) משיכות – התחייבויות בגין המשיכות הצפויות
לאחר יום המאזן עבור מי שלא יצא לשנת השתלמות.

רגישויות

שינוי בהנחת שיעור גידול בשכר		שינוי בהנחת שיעורי ריבית להיוון		שינוי בהנחת שיעור יציאה לשנת השתלמות		
-1%	+1%	-1%	+1%	-20%	+20%	
8.04%	6.54%	6.36%	8.17%	7.84%	6.77%	עודף (גירעון) אקטוארי ליום הדו"ח (באחוזים)

אחוז עודף (מההתחייבות לפני העודף) לפי ההערכה המדווחת הוא 7.31%

דו"ח תנועה

לשנה שהסתיימה ביום 31/08/2023		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בשנת הדיווח
אלפי ש"ח	אחוזים	
1,208,409	9.72%	א. עודף (גרעון) בתחילת שנת הדיווח
34,031	0.25%	ב. השינוי הצפוי בעודף (גרעון)
31,452	0.23%	ג. סטייה בשנת הדיווח מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפוי
36,094	0.26%	ד. שינוי בעקום ריבית להיוון
0	0.00%	ה. סטייה מהנחת שיעורי מימוש שנת השתלמות*
0	0.00%	ו. סטייה מהנחת גידול בשכר בשנת הדיווח**
-307,383	-2.23%	ז. שינויים בהנחות***
6,115	0.04%	ח. גורמים אחרים
1,008,719	7.31%	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

* עיין הערה בסוף נספח א'

** בתוך ההנחות החדשות ל-2023

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

אלפי ש"ח	אחוזים	הנחה חדשה
-166,363	-1.20%	שיעורי משיכת כספים
-41,219	-0.30%	עיכוב של 3 שנים בין סוף מחזור לבין יציאה לשנת השתלמות
-43,366	-0.31%	שיעורי יציאה לשנת השתלמות
60,932	0.44%	עליית שכר
-75,336	-0.55%	הסכם שכר 2023
-54,497	-0.39%	עלות שנת שבתון
357	0.00%	שיעורי עזיבת מורים
12,111	0.09%	שינויים מתודולוגיים
-307,383	-2.23%	סה"כ השפעה

8. הערות והמלצות

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

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

8.2. ב-7.12.2021 פורסם חוזר גמל 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. נחתם הסכם חדש בין ההסתדרות ובין משרד החינוך. השפעת ההסכם נלקחה בחשבון כמתואר בסעיף 4.12. מנוסח ההסכם החדש עצמו אי אפשר לקבוע את ההשפעה של הסכם החדש על ההתחייבות האקטוארית. לפי המידע שקיבלנו מהקרן, אחוז הגידול בשכר הממוצע שונה לפי סוג מורה, (למשל, מנהל, מורה, מורה בחינוך מיוחד). לא נמצא אצל הקרן נתוני עמיתים בנוגע לסוג המורה. לכן, קיבלנו אומדן מהקרן של אחוז הממוצע של עליית המשכורת הקובעת אצל כל המורים. כמובן, התוצאות האקטואריות תלויות על האומדן הזה. רק בעתיד, לאחר קבלת העליות בשכר לפי ההסכם, יהיה לנו מידע יותר מדויק בנוגע להשפעת ההסכם.

8.4. עיין סעיף 4.13

נספח א' - נתונים סטטיסטיים – 31.08.2023

נתונים סטטיסטיים פעילים

גיל	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (אלפי ₪)	שכר ממוצע (₪)
עד 24	581	10	5,422
25-29	2,202	25	7,281
30-34	2,925	60	9,452
35-39	3,972	95	11,217
40-44	4,515	130	13,038
45-49	4,725	172	14,897
50-54	4,350	222	16,970
55-59	2,825	280	18,246
60+	0	-	-
סה"כ	26,095	144	13,259

נתונים סטטיסטיים מוקפאים עם יתרות חיוביות

גיל	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (אלפי ₪)
עד 24	93	5
25-29	495	11
30-34	738	25
35-39	921	33
40-44	1,120	45
45-49	1,080	51
50-54	1,066	63
55-59	2,019	183
60+	8,878	219
סה"כ	16,410	155

השתלמויות

שנה	מס' עמיתים שהיו זכאים לצאת להשתלמות	מס' עמיתים שהיו צפויים לצאת להשתלמות**	מס' עמיתים שהיו שיעאו להשתלמות (חצי השתלמות מוכפל ב-1/2)	מס' עמיתים שיעאו להשתלמות (כולל חצי השתלמות)	תשלומים (אלפי ₪)
תשפ"ג	9,001	437	566	683	81,438
תשפ"ב	*	*	473	579	65,519
תשפ"א	*	*	463	590	62,062

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

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

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

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

שיעור גידול ריאלי שנתי בשכר:

גיל	שיעור שנתי
24-29	4.9%
30-47	3.6%
48+	1.5%

שיעורי יציאה להשתלמות:

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שטרם הסתיימו ומחזורים עתידיים:

מס' מחזור	שיעור ההשתלמות
1	24%
2	20%
3	16%
4	12%

שיעורי היציאה להשתלמות במחזורים שהסתיימו:

מס' שנים מסיום המחזור					מס' מחזור
5	4	3	2	1	
6%	8%	12%	18%	24%	1
4%	7%	10%	13%	20%	2
4%	7%	10%	14%	16%	3
4%	7%	10%	9%	12%	4

שיעורי הפרשה לפנסיה (כשיעור מסכום המענק):

שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020	שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020	שיעור ההפרשה	גיל ב- 2020
15.39%	49	27.98%	38	27.98%	27
14.43%	50	27.98%	39	27.98%	28
13.70%	51	27.98%	40	27.98%	29
13.21%	52	27.98%	41	27.98%	30
12.91%	53	25.70%	42	27.98%	31
12.76%	54	24.27%	43	27.98%	32
12.68%	55	22.70%	44	27.98%	33
12.54%	56	21.08%	45	27.98%	34
12.20%	57	19.48%	46	27.98%	35
11.46%	58	17.96%	47	27.98%	36
		16.58%	48	27.98%	37

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

דמי לידה (כשיעור מסכום המענק. לנשים בלבד):

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

שיעורי משיכה:

שיעור משיכה עד גיל הפרישה - 4% לשנה. שיעור משיכה בגיל הפרישה - 100%.
השיעור ההחזר במשיכה - 95.9% מסכום הצבירה.

שיעורי הפסקת פעילות:

שיעור הפסקת פעילות	גיל	שיעור הפסקת פעילות	גיל
1.8%	42	2.7%	25
1.8%	43	3.4%	26
1.7%	44	3.7%	27
1.5%	45	3.6%	28
1.3%	46	3.3%	29
1.0%	47	2.9%	30
0.7%	48	2.5%	31
0.4%	49	2.1%	32
0.3%	50	1.8%	33
0.3%	51	1.6%	34
0.7%	52	1.4%	35
1.6%	53	1.4%	36
3.2%	54	1.4%	37
5.7%	55	1.5%	38
9.2%	56	1.6%	39
14.2%	57	1.7%	40
20.9%	58	1.8%	41