

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

=====

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

פרק 1

סקירת הנהלה

ליום 31 באוגוסט 2023

תוכן העניינים

| <u>עמוד</u> | <u>עמוד</u> |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 3-4 | 1. מאפיינים כלליים |
| 5 | 2. ניתוח זכויות העמיתים |
| 6 | 3. דמי ניהול |
| 7-11 | 4. ניתוח מדיניות ההשקעה |
| 12-20 | 5. ניהול סיכונים |
| 21-22 | 6. הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי |
| 23 | 7. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי |

1. מאפיינים כלליים של קרון ההשתלמות

תאור כללי

שם הקרון: קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול המקוצר
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 הקרון – 1965.

סוג ומספר אישור קופת גמל באוצר שיש לקרון

| שם הקרון | מס' אישור | סוג האישור | סוג העמיתים |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|-------------|
| קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול המקוצר-מסלול כללי | 285 | קרון השתלמות | שכירים |
| קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול המקוצר-מסלול הלכה | 2041 | קרון השתלמות | שכירים |
| קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול המקוצר-מסלול אג"ח | 2042 | קרון השתלמות | שכירים |

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

תאור מסלולי ההשקעה

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

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

א. מסלול כללי-000-0285-520028390-000000000000285

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-000-2041-520028390-000000000000285

תחילת פעילות נובמבר 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-000-2042-520028390-000000000000285

תחילת פעילות נובמבר 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.

תנאי ההצטרפות למסלול המקוצר

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

המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה בכפוף לתקנון הקרן ואינם רשאים להצטרף לקרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-מסלול רגיל (בדרך כלל עובדי הוראה מעל גיל 57 ומורים במשרה חלקית בשנת שבתון).

שיעורי הפרשות לקרן

הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 2.5% משכרו החודשי של עובד ההוראה והפרשה חודשית בשיעור 7.5% על ידי המעסיק.

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 | |
| % | |
| 72.91 | מסלול כללי |
| 77.59 | מסלול הלכה |
| 92.92 | מסלול אג"ח |

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחסכוניותיהם טרם הבשילו.

| ליום 31 באוגוסט | |
|-----------------|------------|
| 2022 | |
| שנים | |
| 1.62 | מסלול כללי |
| 1.70 | מסלול הלכה |
| 1.64 | מסלול אג"ח |

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

| לסוף השנה | נסגרו השנה | נפתחו השנה | לתחילת השנה | מספר חשבונות |
|-----------|------------|------------|-------------|--------------|
| (31/8/23) | | | (01/9/22) | סוג העמיתים |
| 9,026 | 1,007 | 764 | 9,269 | שכירים |

2.4. ניתוח זכויות עמיתים בשנת הלימודים תשפ"ג (מצרפי)

| ליום 31 באוגוסט | | | | |
|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------|
| 2022 | | 2023 | | |
| סך נכסים, נטו באלפי ש"ח | מספר חשבונות | סך נכסים, נטו באלפי ש"ח | מספר חשבונות | |
| 310,392 | 3,865 | 314,245 | 3,671 | חשבונות פעילים |
| 318,151 | 5,404 | 332,717 | 5,355 | חשבונות לא פעילים |
| 628,543 | 9,269 | 646,962 | 9,026 | סה"כ |

3. דמי ניהול

שיעור דמי הניהול

שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתני הקרן בשנת החשבון הינו : השיעור של דמי הניהול של הקרן בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת של הקרן הינו כמפורט בטבלה להלן ומתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בעדכון הפרשה להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
באוגוסט 2023
באחוזים

| | |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.00 | שיעור דמי הניהול שהקרן רשאית לגבות על פי הוראות הדין <u>שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל :</u> |
| 0.14 | מסלול כללי |
| 0.13 | מסלול הלכה |
| 0.13 | מסלול אג"ח |

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

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
באוגוסט 2023
באחוזים

| | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|
| | סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלולים נוסף לדמי הניהול, הינם : |
| 2,267 | מסלול כללי |
| 12 | מסלול הלכה |
| -* | מסלול אג"ח |

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "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 לסין. הצדדים נוקטים בצעדים שונים כדי לזכות 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 וסין. 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 האינדיקטורים 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 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 לסיימה.

המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש תחילה אך בנובמבר חזר לרמות לפני המלחמה. בנק ישראל ומשרד האוצר עדכנו תחזיות הצמיחה כלפי מטה לשנים 2023-2024. 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 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, המשכה 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-124.6 מיליון ש"ח בתחילת השנה לסך של כ-155,328 מיליון ש"ח לסוף תקופת הדוח ומהווים כ-24.28% מנכסי המסלול הכללי לסוף תקופת הדוח לעומת כ-19.55% 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 הקרן נטו ליום 31.8.2023 הסתכמו לסך של 631,147 אלפי ש"ח לעומת 614,580 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. גידול של כ-16.5 מיליון ש"ח בהון צבור של נכסי הקרן, הנובע מתשואה נומינלית ברוטו של 6.53% של המסלול ובניכוי צבירה שלילית, נטו של כ-21 מיליון ש"ח.

נכסי הקרן כוללים בעיקר השקעה בניירות ערך סחירים המהווים כ-69.08% מסך נכסי הקרן לסוף תקופה לעומת 74.20% בתחילת שנה.

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 באפיק הסחיר, בעיקר השקעה בקרנות סל וקרנות נאמנות (מהוות כ-96.8% 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 זה גדל במהלך השנה משיעור של 3.19% בתחילתה ל-3.45% בסופה. מגמה זו נבעה מפירעונות בהתאם ללוחות הסילוקין של הפיקדונות, ההלוואות המותאמות 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 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 כללי | מדיניות | | הרכב ההשקעות | |
|---------------------|------------|------------|--------------|-------------|
| | 31/08/2022 | 31/08/2023 | 31/08/2022 | 31/08/2023 |
| מניות | 38%-50% | 40%-52% | 46% | 45% |
| מתוך זה מניות ישראל | | | 19% | 13% |
| מתוך זה מניות זרות | | | 27% | 32% |
| אגרות חוב ממשלתיות | 10%-20% | 10%-20% | 13% | 11% |
| אגרות חוב קונצרניות | 14%-26% | 14%-26% | 16% | 16% |
| מזומנים ופקדונות | 0%-10% | 0%-10% | 3% | 3% |
| השקעות אלטרנטיביות | 17%-27% | 14%-24% | 22% | 25% |
| סה"כ | | | 100% | 100% |
| חשיפה למטבע חוץ | | | 43% | 50% |
| גידור | 13%-25% | 13%-25% | -28% | -31% |
| חשיפה למטבע חוץ נטו | | | 15% | 19% |

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-MSCI EM 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 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 13,240 אלפי ש"ח לעומת סך של 11,349 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. גידול של כ-1,891 אלפי ש"ח הנובע מצבירה חיובית של כ-1,240 ש"ח בתוספת תשואה נומינלית ברוטו של 5.26% של המסלול. נכסי המסלול כוללים בעיקר השקעה בניירות ערך סחירים המהווים כ-90.63% מסך נכסי המסלול לתחילה לעומת 93.94% 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 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 | | שינוי |
|---------------------|------------|------------|--------------|------------|-------|
| | 31/08/2023 | 31/08/2022 | 31/08/2023 | 31/08/2022 | |
| מניות | 40%-52% | 40%-52% | 45% | 46% | -1% |
| מתוך זה מניות ישראל | | | 11% | 16% | -5% |
| מתוך זה מניות זרות | | | 34% | 30% | 4% |
| אגרות חוב ממשלתיות | 20%-30% | 22%-32% | 26% | 27% | -1% |
| אגרות חוב קונצרניות | 18%-30% | 16%-28% | 23% | 18% | 5% |
| מזומנים ופקדונות | 0%-10% | 0%-10% | 6% | 9% | -3% |
| השקעות אלטרנטיביות | 0%-8% | 0%-8% | -1% | 1% | -2% |
| סה"כ | | | 100% | 100% | 0% |
| חשיפה למטבע חוץ | | | 36% | 32% | 4% |
| גידור | 13%-25% | 13%-25% | -14% | -15% | 1% |
| חשיפה למטבע חוץ נטו | | | 22% | 17% | 5% |

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 2,575 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,614 אלפי ש"ח ליום 31.8.2022. קיטון של כ-39 אלפי ש"ח הנובע בעיקר מצבירה שלילית של כ-55 אלפי ש"ח בקיזוז תשואה נומינלית ברוטו של 0.53% של המסלול. נכסי המסלול כוללים בעיקר השקעה באג"ח ממשלתי וקונצרני סחיר המהווים כ-69.33% מסך נכסי המסלול לסוף תקופה לעומת 75.41% מסך נכסי המסלול לתחילת תקופה וכן השקעה בקרנות סל תל בונד וקרנות נאמנות אג"ח סחירות המהוות כ-25.66% מסך נכסי המסלול לסוף תקופה לעומת 15.41% מסך נכסי המסלול לתחילת התקופה.

ג. להלן ריכוז תמהיל ההשקעות של המסלול:

| מסלול ללא מניות | מדיניות | | הרכב ההשקעות | | שינוי |
|---------------------|------------|------------|--------------|------------|-------|
| | 31/08/2023 | 31/08/2022 | 31/08/2023 | 31/08/2022 | |
| אגרות חוב ממשלתיות | | | 57% | 63% | -6% |
| אגרות חוב קונצרניות | | | 38% | 29% | 9% |
| מזומנים ופקדונות | | | 5% | 9% | -4% |
| סה"כ | | | 100% | 100% | 0% |
| חשיפה למטבע חוץ | | | 4% | 3% | 1% |
| גידור | | | 0% | 0% | 0% |
| חשיפה למטבע חוץ נטו | | | 4% | 3% | 1% |

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 הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן 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 הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

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

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן:

| ליום 31 באוגוסט 2023 | | | |
|------------------------|---------------|--------------|----------------------|
| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | |
| נכסים, נטו (באלפי ש"ח) | | | |
| 462,222 | 13,332 | 2,576 | נכסים נזילים וסחירים |
| 4,397 | 0 | - | מח"מ עד שנה |
| 17,665 | - | - | מח"מ מעל שנה |
| 146,863 | (92) | (1) | אחרים |
| 631,147 | 13,240 | 2,575 | |

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

| ליום 31 באוגוסט 2023 | |
|----------------------|------------|
| % | |
| 100.44 | מסלול כללי |
| 129.77 | מסלול הלכה |
| 107.66 | מסלול אג"ח |

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק-שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן 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) ובחוי"ל (שינוי שווין ההוגן 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 |
|----------------|---------------|--------------|
| 181,558 | 6,682 | 1,655 |
| 82,511 | 1,799 | 827 |
| 367,078 | 4,759 | 93 |
| 631,147 | 13,240 | 2,575 |

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

| | | |
|----------------|---------------|--------------|
| 18,378 | - | - |
| - | - | - |
| (169,771) | (1,821) | - |
| 479,754 | 11,419 | 2,575 |

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 חוב 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 | |
| 1.15 | (1.04) | מסלול כללי |
| 2.12 | (1.97) | מסלול הלכה |
| 4.21 | (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 | | | | | |
| 9.87 | 16,016 | 883 | - | - | 15,133 | בנקים |
| 3.55 | 5,754 | - | - | 196 | 5,558 | ביטוח |
| 1.36 | 2,213 | - | 2,213 | - | - | ביומד |
| 21.94 | 35,594 | 29,839 | 1,953 | 111 | 3,691 | טכנולוגיה |
| 27.01 | 43,809 | 29,064 | 1,830 | 1,627 | 11,288 | מסחר ושירותים |
| 12.79 | 20,754 | 1,799 | 5,324 | 1,480 | 12,151 | נדל"ן ובינוי |
| 18.67 | 30,283 | 6,050 | 1,969 | 6,414 | 15,850 | תעשייה |
| 0.12 | 200 | - | - | 200 | - | השקעה ואחזקות |
| 4.68 | 7,596 | - | - | 1,586 | 6,010 | נפט וגז |
| 100.00 | 162,219 | 67,635 | 13,289 | 11,614 | 69,681 | סך הכל |

5.3 סיכוני אשראי

סיכון אשראי הינו הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקרן מחזיקה בהם ומקבלי האשראי מהקרן לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך יפגעו בנכסי הקרן. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקרן מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי מדיניות הקרן 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, הקרן דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקרן 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.

הקרן, 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 הקרן.

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 אלפי ש"ח | מסלול אג"ח | |
| | | | <u>נכסי חוב בארץ</u> |
| 136,380 | 4,631 | 1,786 | סחירים |
| 21,690 | - | - | שאינם סחירים |
| 158,070 | 4,631 | 1,786 | סה"כ נכסי חוב בארץ |
| | | | <u>נכסי חוב בחו"ל</u> |
| 3,806 | - | - | סחירים |
| 372 | - | - | שאינם סחירים |
| 4,178 | - | - | סה"כ נכסי חוב בחו"ל |
| 162,248 | 4,631 | 1,786 | 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 | |
| 66,466 | 3,413 | 1,462 | נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 50,392 | 965 | 254 | AA ומעלה |
| 18,591 | 253 | 68 | BBB עד A |
| 931 | - | 2 | לא מדורגים |
| 136,380 | 4,631 | 1,786 | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| | | | נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| | | | אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג: |
| 1,012 | - | - | AA ומעלה |
| 17 | - | - | לא מדורגים |
| 2,068 | - | - | הלוואות לעמיתים |
| 18,593 | - | - | הלוואות לאחרים |
| 21,690 | - | - | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| 158,070 | 4,631 | 1,786 | סה"כ נכסי חוב בארץ |
| 190 | - | - | 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 | |
| 2,689 | - | - | נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| 1,117 | - | - | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 3,806 | - | - | BBB |
| | | | נמוך מ-BBB |
| | | | סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל |
| 372 | - | - | נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| 372 | - | - | נכסי חוב אחרים |
| | | | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל |
| 4,178 | - | - | 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 2022.

| ליום 31 באוגוסט 2023 | | | 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 ושאינם סחירים:

| ליום 31 באוגוסט 2023 | | מסלול כללי |
|----------------------|---------------|--------------------------------------|
| אחוז מסה"כ | סכום אלפי ש"ח | |
| 11.66 | 18,916 | נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים |
| 7.38 | 11,971 | ענף משק |
| - | - | בנקים |
| 0.51 | 830 | ביטוח |
| 14.76 | 23,941 | ביומד |
| 16.98 | 27,549 | טכנולוגיה |
| 3.33 | 5,407 | מסחר ושירותים |
| 3.14 | 5,100 | נדל"ן ובינוי |
| 1.27 | 2,068 | תעשייה |
| 40.97 | 66,466 | נפט וגז |
| 100.00 | 162,248 | הלוואות לעמיתים |
| | | אג"ח ממשלתי |
| | | סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים |

מסלול הלכה

ליום 31 באוגוסט 2023

| אחוז מסה"כ | סכום |
|---------------|----------|
| באחוזים | אלפי ש"ח |
| 7.82 | 362 |
| 5.44 | 252 |
| 3.13 | 145 |
| 6.67 | 309 |
| 2.44 | 113 |
| 0.80 | 37 |
| 73.70 | 3,413 |
| 100.00 | 4,631 |

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים**ענף משק**

| |
|--------------------------------------|
| בנקים |
| ביטוח |
| מסחר ושירותים |
| נדל"ן ובינוי |
| תעשייה |
| נפט וגז |
| אג"ח ממשלתי |
| סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים |

מסלול אג"ח

ליום 31 באוגוסט 2023

| אחוז מסה"כ | סכום |
|---------------|----------|
| באחוזים | אלפי ש"ח |
| 6.49 | 116 |
| 2.58 | 46 |
| 0.06 | 1 |
| 3.02 | 54 |
| 4.59 | 82 |
| 1.29 | 23 |
| 0.11 | 2 |
| 81.86 | 1,462 |
| 100.00 | 1,786 |

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים**ענף משק**

| |
|--------------------------------------|
| בנקים |
| ביטוח |
| טכנולוגיה |
| מסחר ושירותים |
| נדל"ן ובינוי |
| תעשייה |
| נפט וגז |
| אג"ח ממשלתי |
| 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 | | | | | | | | | |
| 298,955 | (10,710) | 309,665 | 74,680 | 829 | - | 97,358 | 70,332 | 66,466 | ישראל |
| 206,410 | - | 206,410 | 60,379 | 1,020 | 93,345 | 49,383 | 2,283 | - | ארה"ב |
| 6,334 | - | 6,334 | - | - | 5,124 | 623 | 587 | - | בריטניה |
| 19,663 | - | 19,663 | 2,503 | 993 | 11,932 | 3,299 | 936 | - | סין |
| 8,730 | - | 8,730 | - | 1,253 | 1,871 | 5,606 | - | - | גרמניה |
| 80,345 | - | 80,345 | 42,114 | 18,747 | 12,923 | 5,950 | 611 | - | אחר |
| 620,437 | (10,710) | 631,147 | 179,676 | 22,842 | 125,195 | 162,219 | 74,749 | 66,466 | 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 | | | | | | | | | |
| 8,441 | - | 8,441 | 774 | - | 3,036 | - | 1,218 | 3,413 | ישראל |
| 3,862 | - | 3,862 | - | 10 | 3,852 | - | - | - | ארה"ב |
| 91 | - | 91 | - | - | 91 | - | - | - | בריטניה |
| 381 | - | 381 | - | - | 381 | - | - | - | סין |
| 204 | - | 204 | - | 21 | 183 | - | - | - | גרמניה |
| 261 | - | 261 | - | 92 | 169 | - | - | - | אחר |
| 13,240 | - | 13,240 | 774 | 123 | 7,712 | - | 1,218 | 3,413 | 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 | | | | | | | | | |
| 2,475 | - | 2,475 | 141 | - | 557 | - | 315 | 1,462 | ישראל |
| 100 | - | 100 | - | 21 | 70 | - | 9 | - | אחר |
| 2,575 | - | 2,575 | 141 | 21 | 627 | - | 324 | 1,462 | 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 שיווידו 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') שישיעו 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, ובאלו 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 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 ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה על הקרן:

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

הצהרה

אני, פסח לנדסברג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול המקוצר (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 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 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.

פסח לנדסברג

מזכיר ומנכ"ל

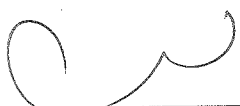
הצהרה

אני, דני קליק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול המקוצר (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



דני קליק

הבכיר בתחום הכספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-המסלול המקוצר (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 בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של 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 | 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 לבעלי המניות של
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - מסלול מקוצר
בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - מסלול מקוצר (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- PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 ולבצע 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**

=====

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

פרק 2

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2023

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

=====

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

| <u>תוכן העניינים</u> | |
|----------------------|------------------------------------------------------------|
| <u>עמוד</u> | |
| 3 | <u>דוח רואי החשבון המבקרים</u> |
| 4-6 | <u>דוחות על המצב הכספי</u> |
| 7-10 | <u>דוחות הכנסות והוצאות</u> |
| 11-14 | <u>דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u> |
| 15 | <u>באור 1 – כללי</u> |
| 16-19 | <u>באור 2 - מדיניות חשבונאית</u> |
| 20 | <u>באור 3 – חייבים ויתרות חובה</u> |
| 21 | <u>באור 4 – נכסי חוב סחירים</u> |
| 22 | <u>באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים</u> |
| 23 | <u>באור 6 – מניות</u> |
| 24-25 | <u>באור 7 – השקעות אחרות</u> |
| 26 | <u>באור 8 – זכאים ויתרות-זכות</u> |
| 27 | <u>באור 9- הכנסות אחרות</u> |
| 27 | <u>באור 10- דמי ניהול</u> |
| 28-29 | <u>באור 11- הוצאות ישירות</u> |
| 29 | <u>באור 12- תשואות</u> |
| 30 | <u>באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> |
| 31 | <u>באור 14- מיסים</u> |
| 32 | <u>באור 15 – התחייבויות תלויות</u> |
| 33 | <u>באור 16- 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.
רואי חשבון | Certified Public Accountants

קובי גינזבורג | רו"ח
מוסמך במשפטיים, מוסמך במינהל עסקים
אבי יודלביץ | רו"ח
אפרת רביב - חלפון | רו"ח
מוסמך במינהל עסקים
רולי הוגן | רו"ח
מוסמך במשפטיים, מוסמך במינהל עסקים

דוח רואי החשבון המבקרים לעביתים של
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

ביקרנו את המאזן המצורף של קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי כרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן - "הרברה"), 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 דעתו הבלתי מסויגת ניתנה ביום 22 בינואר, 2023.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואי חשבון), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של -איות 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, מכל 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם.

התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעהנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו 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 – 177 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 הוודאות 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 ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקרות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות גבי 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 לבחינת 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 במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו / או קרנות חוב ו / או קרנות הגידור.
- בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן לפי העניין.

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 הנייל, הרינו להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 15 בדוחות
הכספיים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

הוגן, גינבורג, יודלביץ ושות'

רואי חשבון

27 נובמבר, 2023


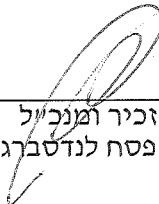
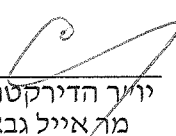
קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ

קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות על המצב הכספי מאוחדים

| ליום 31 באוגוסט | | באור | |
|------------------------|---------|------|------------------------------------------|
| 2022 | 2023 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 17,636 | 21,120 | | רכוש שוטף |
| 382 | 338 | 3 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 18,018 | 21,458 | | חייבים ויתרות חובה |
| השקעות פיננסיות | | | |
| 160,707 | 146,603 | 4 | נכסי חוב סחירים |
| 20,337 | 22,062 | 5 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 184,798 | 162,219 | 6 | מניות |
| 267,446 | 303,422 | 7 | השקעות אחרות |
| 633,288 | 634,306 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| 651,306 | 655,764 | | סך כל הנכסים |
| 22,763 | 8,802 | 8 | זכאים ויתרות זכות |
| 628,543 | 646,962 | | זכויות העמיתים |
| 651,306 | 655,764 | | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|  בכיר בתחום הכספים רו"ח דני קליק |  מזכיר ומנכ"ל מר פסח לנדסברג |  יו"ר הדירקטוריון מר אייל גבאי | 27 בנובמבר 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט 2023

| | מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|-----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------------------------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u> | | | | | |
| | 20,185 | 806 | 129 | 21,120 | רכוש שוטף |
| | 336 | 2 | - | 338 | מזומנים ושווי מזומנים |
| | <u>20,521</u> | <u>808</u> | <u>129</u> | <u>21,458</u> | חייבים ויתרות חובה |
| | 140,186 | 4,631 | 1,786 | 146,603 | השקעות פיננסיות |
| | 22,062 | - | - | 22,062 | נכסי חוב סחירים |
| | 162,219 | - | - | 162,219 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| | 294,866 | 7,895 | 661 | 303,422 | מניות |
| | <u>619,333</u> | <u>12,526</u> | <u>2,447</u> | <u>634,306</u> | השקעות אחרות |
| | <u>639,854</u> | <u>13,334</u> | <u>2,576</u> | <u>655,764</u> | סך כל השקעות פיננסיות |
| | 8,707 | 94 | 1 | 8,802 | סך כל הנכסים |
| | <u>631,147</u> | <u>13,240</u> | <u>2,575</u> | <u>646,962</u> | זכאים ויתרות זכות |
| | <u>639,854</u> | <u>13,334</u> | <u>2,576</u> | <u>655,764</u> | זכויות העמיתים |
| | <u>639,854</u> | <u>13,334</u> | <u>2,576</u> | <u>655,764</u> | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים

| ליום 31 באוגוסט 2022 | | | | |
|----------------------|------------|------------|---------|----------------------------------------------|
| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| | | | | רכוש שוטף |
| 16,411 | 999 | 226 | 17,636 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 382 | 3 | - | 382 | חייבים ויתרות חובה |
| 16,793 | 1,002 | 226 | 18,018 | |
| | | | | השקעות פיננסיות |
| 154,325 | 4,410 | 1,972 | 160,707 | נכסי חוב סחירים |
| 20,336 | 1 | - | 20,337 | נכסי חוב שאינם סחירים |
| 184,798 | - | - | 184,798 | מניות |
| 261,090 | 5,939 | 417 | 267,446 | השקעות אחרות |
| 620,549 | 10,350 | 2,389 | 633,288 | סך כל השקעות פיננסיות |
| 637,342 | 11,352 | 2,615 | 651,306 | סך כל הנכסים |
| 22,762 | 3 | 1 | 22,763 | זכאים ויתרות זכות |
| 614,580 | 11,349 | 2,614 | 628,543 | זכויות העמיתים |
| 637,342 | 11,352 | 2,615 | 651,306 | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

* יתרת חו"ז הדדית בין מסלולים בסך 3 אלפי ש"ח קוזה במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | באור | |
|-------------------------------|----------|--------|------|----------------------------------------------|
| 2021 | 2022 | 2023 | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| | | | | <u>הכנסות (הפסדים)</u> |
| 12 | 493 | 2,078 | | ממזומנים ושווי מזומנים * |
| | | | | <u>מהשקעות</u> |
| 5,550 | (6,070) | 1,493 | | מנכסי חוב סחירים |
| 1,182 | (25) | 397 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 39,913 | 3,336 | 6,750 | | ממניות |
| 41,605 | (17,613) | 31,051 | | מהשקעות אחרות |
| 88,250 | (20,372) | 39,691 | | סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות |
| | | | 9 | הכנסות אחרות, נטו |
| 16 | 13 | 1 | | סך כל ההכנסות (הפסדים) |
| 88,278 | (19,866) | 41,770 | | |
| | | | | <u>הוצאות</u> |
| 791 | 871 | 876 | 10 | דמי ניהול |
| 1,635 | 1,952 | 2,279 | 11 | הוצאות ישירות |
| 459 | 769 | 389 | 14 | מיסים |
| 2,885 | 3,592 | 3,544 | | סך כל ההוצאות |
| | | | | <u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u> |
| 85,393 | (23,458) | 38,226 | | |

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023

| מסלול כללי | מסלול הלכה אלפי ש"ח | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|------------|------------------------|------------|--------|-------------------------------------|
| | | | | הכנסות (הפסדים) |
| 2,020 | 52 | 6 | 2,078 | ממזומנים ושווי מזומנים * |
| | | | | מהשקעות |
| 1,482 | 10 | 1 | 1,493 | מנכסי חוב סחירים |
| 397 | - | - | 397 | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 6,750 | - | - | 6,750 | ממניות |
| 30,414 | 626 | 11 | 31,051 | מהשקעות אחרות |
| 39,043 | 636 | 12 | 39,691 | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| (1) | 1 | 1 | 1 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| 41,062 | 689 | 19 | 41,770 | סך כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 858 | 15 | 3 | 876 | דמי ניהול |
| 2,267 | 12 | ** - | 2,279 | הוצאות ישירות |
| 378 | 11 | - | 389 | מיסים |
| 3,503 | 38 | 3 | 3,544 | סך כל ההוצאות |
| 37,559 | 651 | 16 | 38,226 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

* כולל הפרשי שער מט"ח.

** קטן מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2022

| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|------------------------|------------|------------|----------|-------------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| הכנסות (הפסדים) | | | | |
| 473 | 20 | - | 493 | ממזומנים ושווי מזומנים * |
| מהשקעות | | | | |
| (5,848) | (160) | (62) | (6,070) | מנכסי חוב סחירים |
| (25) | - | - | (25) | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 3,336 | - | - | 3,336 | ממניות |
| (17,169) | (426) | (18) | (17,613) | מהשקעות אחרות |
| (19,706) | (586) | (80) | (20,372) | סך כל ההפסדים מהשקעות |
| 11 | 2 | - | 13 | הכנסות אחרות, נטו |
| (19,222) | (564) | (80) | (19,866) | סך כל ההפסדים |
| הוצאות | | | | |
| 854 | 14 | 3 | 871 | דמי ניהול |
| 1,943 | 9 | **- | 1,952 | הוצאות ישירות |
| 761 | 8 | - | 769 | מיסים |
| 3,558 | 31 | 3 | 3,592 | סך כל ההוצאות |
| (22,780) | (595) | (83) | (23,458) | עודף הפסדים על הוצאות לתקופה |

* כולל הפרשי שער מט"ח.

** קטן מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2021

| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|------------|------------|------------|--------|-------------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 15 | (2) | (1) | 12 | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים * |
| | | | | מהשקעות |
| 5,417 | 101 | 32 | 5,550 | מנכסי חוב סחירים |
| 1,181 | - | 1 | 1,182 | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 39,914 | (1) | - | 39,913 | ממניות |
| 40,685 | 909 | 11 | 41,605 | מהשקעות אחרות |
| 87,197 | 1,009 | 44 | 88,250 | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 15 | 1 | - | 16 | הכנסות אחרות, נטו |
| 87,227 | 1,008 | 43 | 88,278 | סך כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 775 | 13 | 3 | 791 | דמי ניהול |
| 1,624 | 10 | 1 | 1,635 | הוצאות ישירות |
| 452 | 7 | - | 459 | מיסים |
| 2,851 | 30 | 4 | 2,885 | סך כל ההוצאות |
| 84,376 | 978 | 39 | 85,393 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | |
|-------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------------|
| 2021 | 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 586,338 | 659,904 | 628,543 | זכויות עמיתים לתחילת התקופה |
| 70,210 | 67,996 | 66,518 | תקבולים מזמי גמולים |
| 34,373 | 36,078 | 42,990 | תשלומים לעמיתים |
| - | - | - | העברות צבירה לקרן |
| 156 | 791 | 716 | העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים |
| (47,664) | (39,821) | (43,335) | העברות צבירה מהקרן |
| (156) | (791) | (716) | העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים |
| (47,664) | (39,821) | (43,335) | העברות צבירה, נטו |
| 85,393 | (23,458) | 38,226 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 659,904 | 628,543 | 646,962 | זכויות העמיתים לסוף התקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023

| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|------------|------------|------------|----------|-------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 614,580 | 11,349 | 2,614 | 628,543 | זכויות העמיתים לתחילת התקופה |
| 64,488 | 1,828 | 202 | 66,518 | תקבולים מזמי גמולים |
| 41,960 | 885 | 145 | 42,990 | תשלומים לעמיתים |
| | | | | העברות צבירה לקרן |
| - | - | - | - | העברות מקופות גמל |
| - | 391 | 325 | 716 | העברות בין מסלולים |
| | | | | העברות צבירה מהקרן |
| (42,804) | (94) | (437) | (43,335) | העברות לקופות גמל |
| (716) | - | - | (716) | העברות בין מסלולים |
| (43,520) | 297 | (112) | (43,335) | העברות צבירה, נטו |
| 37,559 | 651 | 16 | 38,226 | עודף הכנסות על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 631,147 | 13,240 | 2,575 | 646,962 | זכויות העמיתים לסוף התקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2022 | | | | |
|-----------------------------------------------|------------|------------|----------|------------------------------|
| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| 647,062 | 10,974 | 1,868 | 659,904 | זכויות העמיתים לתחילת התקופה |
| 66,093 | 1,761 | 142 | 67,996 | תקבולים מדמי גמולים |
| 35,373 | 651 | 54 | 36,078 | תשלומים לעמיתים |
| העברות צבירה לקרון | | | | |
| - | - | - | - | העברות מקופות גמל |
| 4 | 42 | 745 | 791 | העברות בין מסלולים |
| העברות צבירה מהקרון | | | | |
| (39,639) | (182) | - | (39,821) | העברות לקופות גמל |
| (787) | - | (4) | (791) | העברות בין מסלולים |
| (40,422) | (140) | 741 | (39,821) | העברות צבירה, נטו |
| עודף הפסד על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות | | | | |
| (22,780) | (595) | (83) | (23,458) | |
| 614,580 | 11,349 | 2,614 | 628,543 | זכויות העמיתים לסוף התקופה |

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 המקוצר

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2021

| מסלול כללי | מסלול הלכה | מסלול אג"ח | מאוחד | |
|------------|------------|------------|----------|------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 573,800 | 10,400 | 2,138 | 586,338 | זכויות העמיתים לתחילת התקופה |
| 68,315 | 1,690 | 205 | 70,210 | תקבולים מדמי גמולים |
| 32,528 | 1,765 | 80 | 34,373 | תשלומים לעמיתים |
| | | | | העברות צבירה לקרן |
| - | - | - | - | העברות מקופות גמל |
| 155 | 1 | - | 156 | העברות בין מסלולים |
| | | | | העברות צבירה מהקרן |
| (47,055) | (330) | (279) | (47,664) | העברות לקופות גמל |
| (1) | - | (155) | (156) | העברות בין מסלולים |
| (46,901) | (329) | (434) | (47,664) | העברות צבירה, נטו |
| | | | | עודף הכנסות על הוצאות מועבר |
| 84,376 | 978 | 39 | 85,393 | מדוח הכנסות והוצאות |
| 647,062 | 10,974 | 1,868 | 659,904 | זכויות העמיתים לסוף התקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

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

באור 1 - כללי

א. קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – מסלול מקוצר הינה קרון השתלמות כמשמעותה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. המסלול המקוצר הינו אחד משני מסלולי החיסכון של קרנות ההשתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ. המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה בכפוף לתקנון הקרון ואינם רשאים להצטרף למסלול הרגיל בקרון - קרון השתלמות מיוחדת למורים (בדרך כלל עובדי הוראה מעל גיל 57, מורים במשרה חלקית בשנת שבתון ואחרים).

ב. הגדרות :

בדוחות כספיים אלה –

הקרון - קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – המסלול המקוצר.
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 – בנק 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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר 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 וחיסכון.
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 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 תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר 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 שזילותן 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 :

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

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

קרון השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר 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 וקרנות השקעה
בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, 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 שווייה 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 השערות 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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. 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 בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ז. שיעור השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | |
|-------------------------------|------|-------|
| 2021 | 2022 | 2023 |
| 1.90 | 5.21 | 3.33 |
| (4.61) | 4.18 | 13.77 |

שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)

שיעור העלייה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

| ליום 31 באוגוסט | |
|-----------------|------|
| 2022 | 2023 |
| אלפי ש"ח | |
| 378 | 314 |
| - | 24 |
| - | - |
| 4 | - |
| 382 | 338 |

א. הרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות
החברה המנהלת – צד קשור
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 | | | | | |
| - | - | 378 | - | - | 314 |
| - | 3 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 2 | 22 |
| - | - | 4 | - | - | - |
| - | 3 | 382 | - | 2 | 336 |

ב. הרכב לפי מסלולים:

ריבית ודיבידנד לקבל
קרון השתלמות למורים תיכונים מורי
סמינרים ומפקחים- מסלול מקוצר-מסלול
כללי-צד קשור
סכומים לקבל בגין השקעות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים תִּיכוֹנִיִּים, מוֹרֵי סַמִּינָרִים וּמְפַקְחִים - הַמְסַלּוֹל הַמְקוּצָר בְּאוֹרֵם לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים

באור 4 – נכסי חוב סחירים

א. ההרכב מאוחד

| ליום 31 באוגוסט | | |
|-----------------|---------|------------------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 85,095 | 71,341 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | אגרות חוב קונצרניות: |
| 75,612 | 74,720 | שאינן ניתנות להמרה |
| - | 542 | שניתנות להמרה |
| 160,707 | 146,603 | 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 | | | |
| 1,638 | 3,022 | 80,435 | 1,462 | 3,413 | 66,466 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | | | | אגרות חוב קונצרניות: |
| 334 | 1,388 | 73,890 | 324 | 1,218 | 73,178 | שאינן ניתנות להמרה |
| - | - | - | - | - | 542 | שניתנות להמרה |
| 1,972 | 4,410 | 154,325 | 1,786 | 4,631 | 140,186 | סך הכל נכסי חוב סחירים |

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

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

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב מאוחד :

| ליום 31 באוגוסט | | |
|-----------------|---------------|------------------------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 1,756 | 1,029 | אגרות חוב קונצרניות: |
| 253 | - | שאינן ניתנות להמרה |
| 2,494 | 2,068 | פקדונות בבנקים |
| 15,834 | 18,965 | הלוואות לעמיתים |
| 20,337 | 22,062 | הלוואות לאחרים |
| <u>20,337</u> | <u>22,062</u> | 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 | 1,755 | - | - | 1,029 | אגרות חוב קונצרניות: |
| - | - | 253 | - | - | - | שאינן ניתנות להמרה |
| - | - | 2,494 | - | - | 2,068 | פיקדונות בבנקים |
| - | - | 15,834 | - | - | 18,965 | הלוואות לעמיתים |
| - | - | 20,336 | - | - | 22,062 | הלוואות לאחרים |
| - | 1 | <u>20,336</u> | - | - | <u>22,062</u> | 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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות

א. ההרכב מאוחד:

| ליום 31 באוגוסט | | |
|-----------------|---------|-----------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 173,458 | 148,930 | מניות סחירות |
| 11,340 | 13,289 | מניות לא סחירות |
| 184,798 | 162,219 | 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 | | | |
| - | - | 173,458 | - | - | 148,930 | מניות סחירות |
| - | - | 11,340 | - | - | 13,289 | מניות לא סחירות |
| - | - | 184,798 | - | - | 162,219 | סך הכל מניות |

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

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

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד:

| ליום 31 באוגוסט | | |
|-----------------|---------|----------------------------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| | | השקעות אחרות סחירות |
| 104,037 | 133,534 | קרנות סל |
| 21,581 | 22,986 | קרנות נאמנות |
| 4,378 | 3,340 | מוצרים מובנים |
| 21,247 | 1,613 | מכשירים נגזרים |
| 80 | 4 | כתבי אופציה |
| 67 | - | אופציות |
| 151,390 | 161,477 | |
| | | השקעות אחרות שאינן סחירות |
| 108,755 | 136,363 | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| 3,017 | - | מכשירים נגזרים |
| 3,909 | 4,997 | מוצרים מובנים |
| 375 | 585 | כתבי אופציה |
| 116,056 | 141,945 | |
| 267,446 | 303,422 | סך הכל השקעות אחרות |

ב. 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 | | |
| 10,368 | 18,378 | מניות |
| (151,953) | (171,592) | מטבע זר |

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

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

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. 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 | | | |
| | | | | | | השקעות אחרות סחירות |
| 378 | 5,726 | 97,933 | 627 | 7,712 | 125,195 | קרנות סל |
| 25 | 85 | 21,471 | 21 | 123 | 22,842 | קרנות נאמנות |
| 14 | 67 | 4,297 | 13 | 60 | 3,267 | מוצרים מובנים |
| - | - | 21,247 | - | - | 1,613 | מכשירים נגזרים |
| - | - | 80 | - | - | 4 | כתבי אופציה |
| - | - | 67 | - | - | - | אופציות |
| <u>417</u> | <u>5,878</u> | <u>145,095</u> | <u>661</u> | <u>7,895</u> | <u>152,921</u> | |
| | | | | | | השקעות אחרות שאינן סחירות |
| - | - | 108,755 | - | - | 136,363 | קרנות השקעה וקרנות הון סיכון |
| - | 61 | 2,956 | - | - | - | מכשירים נגזרים |
| - | - | 3,909 | - | - | 4,997 | מוצרים מובנים |
| - | - | 375 | - | - | 585 | כתבי אופציה |
| <u>-</u> | <u>61</u> | <u>115,995</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>141,945</u> | |
| <u>417</u> | <u>5,939</u> | <u>261,090</u> | <u>661</u> | <u>7,895</u> | <u>294,866</u> | סך הכל השקעות אחרות |

מכשירים נגזרים לפי מסלולים :

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

| באוגוסט ליום 31 | | | באוגוסט ליום 31 | | | |
|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------|
| 2022 | | | 2023 | | | |
| מסלול אג"ח | מסלול הלכה | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול הלכה | מסלול כללי | |
| אלפי ש"ח | | | אלפי ש"ח | | | |
| - | - | 10,368 | - | - | 18,378 | מניות |
| - | (1,690) | (150,263) | - | (1,821) | (169,771) | מטבע זר |

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות א. ההרכב מאוחד:

| ליום 31 באוגוסט | | |
|-----------------|--------------|---------------------------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 300 | 218 | החברה המנהלת- צד קשור |
| 100 | 102 | משרד החינוך – צד קשור |
| 6 | 6 | שונים |
| 13 | 24 | מוסדות |
| 22,344 | 7,870 | התחייבויות בגין מכשירים נגזרים |
| - | 582 | סכומים לשלם בגין השקעות |
| <u>22,763</u> | <u>8,802</u> | סך הכל זכאים ויתרות זכות |

ב. ההרכב לפי מסלולים:

| 2022 | | | 2023 | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| מסלול אג"ח | מסלול הלכה | מסלול כללי | מסלול אג"ח | מסלול הלכה | מסלול כללי | |
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 1 | 3 | 296 | 1 | 3 | 214 | החברה המנהלת – צד קשור |
| - | - | 100 | - | - | 102 | משרד החינוך – צד קשור |
| - | - | - | - | - | 582 | סכומים לשלם בגין השקעות |
| - | - | 3 | - | - | - | קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים-מסלול מקוצר-מסלול הלכה-צד קשור |
| - | - | 6 | - | - | 6 | שונים |
| - | - | 13 | - | - | 24 | מוסדות |
| - | - | 22,344 | - | 91 | 7,779 | התחייבויות בגין מכשירים נגזרים |
| <u>1</u> | <u>3</u> | <u>22,762</u> | <u>1</u> | <u>94</u> | <u>8,707</u> | סך הכל זכאים ויתרות זכות |

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 9 – הכנסות אחרות

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

באור 10 – דמי ניהול

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | |
|-------------------------------|------|------|
| 2021 | 2022 | 2023 |
| אלפי ש"ח | | |
| 775 | 854 | 858 |
| 13 | 14 | 15 |
| 3 | 3 | 3 |
| 791 | 871 | 876 |

הרכב:

מסלול כללי
מסלול הלכה
מסלול אג"ח
סך הכל הוצאות דמי ניהול

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 ישירות מהקרן.

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

השיעור של דמי הניהול של הקרן בהתאם לדוחות השנתיים הכספיים של החברה המנהלת של הקרן הינו כמפורט בטבלה להלן ומתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בעדכון הפרשה להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | |
|-------------------------------|------|------|
| 2021 | 2022 | 2023 |
| באחוזים | | |
| 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| 0.12 | 0.13 | 0.14 |
| 0.12 | 0.13 | 0.13 |
| 0.13 | 0.13 | 0.13 |

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול כללי

מסלול הלכה

מסלול אג"ח

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

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

באור 11 – הוצאות ישירות

א. מאוחד:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת | אלפי ש"ח | | | | | |
| עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 127 | 139 | 174 |
| הוצאות בגין השקעות לא סחירות | 0.02 | 0.03 | 0.01 | 139 | 186 | 52 |
| עמלות ניהול חיצוני: | | | | | | |
| בגין השקעה בקרנות השקעה | 0.15 | 0.18 | 0.27 | 912 | 1,169 | 1,654 |
| בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל | 0.07 | 0.07 | 0.06 | 457 | 458 | 399 |
| סך הכל הוצאות ישירות | 0.26 | 0.30 | 0.37 | 1,635 | 1,952 | 2,279 |

ב. מסלול כללי:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת | אלפי ש"ח | | | | | |
| עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 124 | 138 | 171 |
| הוצאות בגין השקעות לא סחירות | 0.02 | 0.03 | 0.01 | 139 | 186 | 52 |
| עמלות ניהול חיצוני: | | | | | | |
| בגין השקעה בקרנות השקעה | 0.15 | 0.18 | 0.27 | 912 | 1,169 | 1,654 |
| בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל | 0.07 | 0.07 | 0.06 | 449 | 450 | 390 |
| סך הכל הוצאות ישירות | 0.26 | 0.30 | 0.37 | 1,624 | 1,943 | 2,267 |

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

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

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ג. מסלול הלכה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | | | |
|-------------------------------|------|------|----------|------|------|
| 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת | | | אלפי ש"ח | | |
| 0.03 | 0.01 | 0.02 | 3 | 1 | 3 |
| 0.07 | 0.07 | 0.07 | 7 | 8 | 9 |
| 0.10 | 0.08 | 0.09 | 10 | 9 | 12 |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
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 | | |
| - | 0.02 | 0.02 | -* | -* | -* |
| 0.05 | - | - | 1 | -* | -* |
| 0.05 | 0.02 | 0.02 | 1 | -* | -* |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12 – 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 | |
| 4.87 | 2.66 | 4.49 | 15.05 | (3.51) | 6.53 | מסלול כללי |
| 2.71 | 0.84 | 3.53 | 9.69 | (5.16) | 5.26 | מסלול הלכה |
| 0.69 | 3.32 | 1.08 | 2.04 | (3.37) | 0.53 | מסלול אג"ח |

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| ליום 31 באוגוסט | | <u>ההרכב:</u> |
|-----------------|-------|-------------------|
| 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | |
| (300) | (218) | זכאים-חברה מנהלת |
| (100) | (102) | זכאים-משרד החינוך |

לא היו חובות שוטפים של בעל עניין או צד קשור במהלך השנה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט | | | |
|-------------------------------|------|------|--------------------------------------|
| 2021 | 2022 | 2023 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 791 | 871 | 876 | דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 3 | - | - | הוצאות ישירות למנהל השקעות (פסגות) |
| 8 | 7 | 10 | הוצאות ישירות למנהל השקעות (מיטב דש) |

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - 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 | | |
| 390 | 611 | 490 |
| - | - | (380) |
| 69 | 158 | 279 |
| 459 | 769 | 389 |

מס שנוכה במקור בגין נכסים בחו"ל
מס שנוכה במקור בארץ, נטו (בקיצור החזרים)
מס ריווחי יתר שנוכה במקור בארץ
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 | | | | | | |
| 7 | 383 | 8 | 603 | | 11 | 479 |
| - | - | - | - | | - | (380) |
| - | 69 | - | 158 | | - | 279 |
| 7 | 452 | 8 | 761 | | 11 | 378 |

מס שנוכה במקור בגין נכסים בחו"ל
מס שנוכה במקור בארץ, נטו (בקיצור החזרים)
מס ריווחי יתר שנוכה במקור בארץ
סך הכל מיסים

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 15 – 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. חוב בגין הפרשות לקרן ליום 31.8.2023 מוערך בסך כ-160 אלפי ש"ח (שנה קודמת –147 אלפי ש"ח). סך של כ-132 אלפי ש"ח מתוך חוב זה נמסרו לגבייה באמצעות עורך דין (שנה קודמת-57 אלפי ש"ח).
- ב. לקרן יתרת התחייבות ליום 31.8.2023 בגין השקעה בקרנות השקעה ובהשקעות לא סחירות אחרות בסך 47,505 אלפי ש"ח (ליום 31.8.2022 - 53,088 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהלי הקרנות ו/או מנהלי ההשקעות הלא סחירות האחרות.
- ג. הליכים משפטיים שהקרן צד להם:

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

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

- ג. לעניין הליכים משפטיים נוספים שהחברה המנהלת צד להן, ראה באור 15 (ד) בדוח הכספי של החברה המנהלת.

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

קרון השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים - המסלול המקוצר באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - ארועים 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 הדיוור 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 הקרנות המנוהלות ראה סעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.