

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

דו"ח לשנה שהסתיימה ביום
31 באוגוסט 2014

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

דו"ח לשנה"ל תשע"ג - 01/09/13 עד 31/08/14

ה ת ו כ נ

סקירת ההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2014

הצהרות אישיות

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

דוחות כספיים לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2014

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

סקירת הנהלה לשנת תשע"ג (01/09/13 - 31/08/14)

תוכן

<u>עמוד</u>	
2	1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
3	2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
4-5	3. ניתוח מדיניות השקעה
6-11	4. ניהול סיכונים

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1.1. תיאור כללי של הקופה ושל החברה המנהלת אותה - קרון השתלמות למורים בבית"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר (מישור) (להלן: "הקרון" או "הקופה"), הינה קרון השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. עד ליום 31.12.10 פעלה הקרון כקופה תאגידית והחל מיום 01.01.2011 בעקבות ביצוע שינוי מבני (כפי שיוסבר להלן), הקרון מנוהלת בטאמנות ע"י החברה המנהלת - "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"). בעלי זכויות החצבנה באסיפה הכללית של החברה, לפי המפורט בתקנון החברה, הינם: 50% - ארגון המורים העל יסודיים, 30% - מדינת ישראל, 10% - מרכז השלטון המקומי, 10% - גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך (רשת אורט).

1.2. מועד הקמת קרון ההשתלמות - 19/02/1963

1.3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופה - הקופה הינה קרון השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי, במכללות ובסמינרים.

בקרון זו שלושה מסלולי השקעה:

- א. קרון השתלמות למורים בבית"ס הע"י במכללות ובסמינרים (מקוצר) - מסלול כללי - אישור מס הכנסה 282, תוקף האישור 31.12.14.
- ב. קרון השתלמות למורים בבית"ס הע"י במכללות ובסמינרים (מקוצר) - מסלול אג"ח - אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 6.1.14. נכון ליום 31.8.14 במסלול זה לא הופקדו כספים.
- ג. קרון השתלמות למורים בבית"ס הע"י במכללות ובסמינרים (מקוצר) הלכתי הלכה יהודית - מסלול כשר - אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 17.2.14. הפקדות במסלול זה היו לראשונה בחודש יולי 2014.

1.4. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן - שיעורי ההפרשות האחידים שהקופה רשאית לקבל הינם 2.5% חלק העובד ו 7.5% חלק המעביד, ומטרתן השתלמות.

1.5. שינויים במסמכי היסוד של הקופה והחברה המנהלת בתקופת הדו"ח:

- א. בחודש מרץ 2007 הקרון הגישה לאגף שוק ההון במשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני. הבקשה הוגשה בהתאם להוראות סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005, ולחוזרים שהוציא אגף שוק ההון. הבקשה היא לאשר שינוי מבני של הקרון שהיא חברה בע"מ וקופה תאגידית, על ידי רה-אורגניזציה, ולפיה יהיה פיצול לחברה מנהלת ולקופת גמל שתנוהל בטאמנות בידי החברה המנהלת.
- ב. במסגרת ולצורך הגשת הבקשה, אישרו חדירקטוריון האסיפה הכללית של הקרון, בהחלטותיהם מיום 7 במרץ 2007, מיום 28 ביולי 2010 ומיום 26 באוקטובר 2010, שינויים במסמכי ההתאגדות

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

של החברה (תזכיר ותקנון), לצורך התאמתם לשינוי המבני. השינויים כללו, בין היתר, תקנון לחברה המנהלת, ותקנון קרבן ההשתלמות. כמו כן הוצע לשנות את שם החברה ל- "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ".

ג. ביום 8 בנובמבר 2010, נתקבל מאגף שוק ההון אישור מראש לביצוע השינוי המבני ורישיון חברה מנהלת. לפיכך פעלה ההנהלה לאלתר להפעלת השינוי המבני כמתחייב. השינוי יושם ליום 31.12.2010 והחל מיום 01.01.2011 (מועד המעבר). בעקבות השינוי המבני ועל פי הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, להטמיע מנגנון לאיזון אקטוארי, זכויות העמיתים משוערכות בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרבן ובניכוי דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

2.1. יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרבן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרבן לתאריך הדו"ח, הינו 68.76% במסלול הכללי. במסלול ההלכתי עדיין אין סכומים שניתנים למשיכה.

2.2. משך חיים ממוצע של החיסכון - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניתיהם טרם הבשילו הינו 1.80 במסלול הכללי ו- 2.86 במסלול ההלכתי. תשוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

2.3. שינוי במספר העמיתים

מספר השבונות עמיתים סה"כ העמיתים	למחזור השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מסלול כללי שכירים	7,189	645	391	7,443
מסלול הלכתי שכירים	-	3	-	3
סה"כ שכירים	7,189	648	391	7,446
סה"כ חשבונות עמיתים	7,189	648	391	7,446
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	413			720

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

3. ניתוח מדיניות השקעה

3.1. מדיניות ההשקעות של הקופה:

מדיניות ההשקעה של הקרן נקבעת ע"י ועדת ההשקעות והיא זו שקובעת את הקצאת הנכסים בהתחשב בהערכות החברה ובתחזיות לכל אפיק השקעה וכן בסיכונים הגלומים בו. קבלת החלטות ההשקעה מתבססת על מחקר אנליטי של המגמות בשווקים וניתוח מעמיק של שוק המניות והאג"ח. מעבר לכך, מתבצעת הערכה שוטפת לגבי התפתחויות הכלכליות המשפיעות על השווקים בארץ ובעולם וקביעת מדיניות ההשקעה לגבי פילוח גיאוגרפי של תיק ההשקעות ומידת החשיפה לסקטורים השונים. בהתאם לדרישת חוזר האוצר מסי 26.07.2009, על קרן ההשתלמות לאשר את מדיניות ההשקעה הצפויה שלה בדירקטוריון ולפרסמה באתר האינטרנט של החברה.

3.2. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

סעיף נכסי חוב שאינם סחירים ירד השנה מסך של כ-17 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת לסך של 15 מיליון ש"ח, קיטון של 2 משי"ח (כ-12%). הקיטון נובע בעיקר מפדיונות באג"ח קונצרניות שאינן סחירות, ואי רכישת אחזקות חדשות באפיק, בשל חוסר הכדאיות ומגמה להחזיק יותר נכסים סחירים. סעיף השקעות אחרות, הכולל בעיקר השקעה בתעודות סל, מוצרים מובנים וקרנות השקעה גדל השנה מסך של כ-41 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת לסך של כ-75 מיליון ש"ח, גידול של כ-34 משי"ח (כ-83%). עיקרו של השינוי נובע מגידול של 33 משי"ח באפיק תעודות הסל (85%), בו הורחבה ההשקעה באופן מהותי, בשל הנוחות והפיזור שמאפשרת ההשקעה דרך כלי זה, וגידול של כ-1 מיליון ש"ח באפיק קרנות השקעה. סעיף המזומנים גדל השנה מסך של 4 משי"ח לסך של 22 משי"ח. הגידול נובע מיתרת פח"ק גבוהה ליום 31.8.14. לא היה שינוי מהותי ביתרות המט"ח בקרן.

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

3.3. השוואת תשואת הקופה למדד ייחוס:

תשואה משוקללת (באחוזים)	תשואת מדד הייחוס (באחוזים)	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול (באחוזים)	אפיק ההשקעה
5.47%	17.64%	תיא 100%-60% MSCI WORLD -40%	31%	מניות (כולל תעודות סל וכתבי אופציה)
1.58%	4.79%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים-50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים-50%	33%	אג"ח ממשלתי כולל מק"מ
1.87%	6.44%	תל בונד 60	29%	אג"ח קונצרני (כולל אג"ח לא סחיר, פיקדונות, ושטרי הון)
0.07%	9.35%	תשואת קופה	1%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)
0.02%	0.25%	ריבית בנק ישראל	6%	עו"ש, פריי
9.00%			100%	סה"כ
9.41%				תשואת המסלול
-0.41%				הפרש

תשואת מדדי הייחוס:

תשואת מדד תיא 100: 8.21%

מדד MSCI WORLD: תשואה של 15.13%

תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5: 4.88%

תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5: 1.44%

תשואת מדד תל בונד 60: 8.91%

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

4. ניהול סיכונים

4.1. לפירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות – ראה בפרק 24 בדוח על עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

4.2. סיכוני נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים- סיכון נזילות ברמת הקופה וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית. הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקרן באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת הנכסים הנזילים על מנת שלא להגיע למצב שבו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או אלו המבקשים להעביר כספים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם. תקנות אגף שוק ההון לקיצור מועדי המשיכה ובקשות העברה לקופות אחרות הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקרן נאלצת לשמור על רמות של נזילות גבוהות יחסית כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות כנדרש. הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל בקופות. מצב אשר יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות מחזיקות קרנות ההשתלמות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים.

ניתוח נזילות:

ליום 31 באוגוסט 2014			
נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול הלכתי	נכסים (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	341,730	102	341,832
נכסים לא סחירים - מח"מ עד שנה	1,781		1,781
נכסים לא סחירים - מח"מ מעל שנה	13,133		13,133
אחרים (*)	2,205	3	2,208
סה"כ	358,849	105	358,954

יחס סך הנכסים הסחירים והנזילים לסך
זכויות העמיתים הניתנות למשיכה (**) 1.38

(*) אחרים – נכסים שאינם נזילים ואינם סחירים ללא מועד פירעון נקוב.

(**) ראה סעיף 2.1 לעיל.

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

4.3. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון להפסד בתיק הנכסים של הקופה, הנובע משינויים בשווקים הפיננסיים המשפיעים על ערך נכסי הקופה. השפעות אלו יכולים לנבוע משינויים שיעורי הריבית, שערי חליפין, אינפלציה, מחירי ניירות ערך, שינויים בתנודתיות של פרמטרים אלה ומדדים כלכליים אחרים.

א. סיכון מדד וסיכון מטבע

החשיפה לסיכון הבסיס (סיכוני מדד ומטבע) מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן, במדדי המניות, כולל השפעת העסקאות העתידיות. החשיפה לסיכון בסיס נמדדת בכל אחד ממגזרי ההצמדה השונים ממטבע הבסיס: צמוד מדד, צמוד מ"ח מניות וסחורות. החשיפה לסיכוני בסיס תימדד ותנוהל כאחוז מסך הנכסים.

ליום 31 באוגוסט 2014				
בהצמדה				
למדד				
המחירים				
לא צמוד	לצרכן	אליו	או בהצמדה	במטבע חוץ
אלפי ש"ח				סך הכל
154,039	119,498	85,417	358,954	
(18)	(502)	(35,262)	(35,782)	

סך נכסי קופת הגמל
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על הערך הנוכחי של הנכסים. ניהול חשיפת הריבית מבוצע בכל אחד מהמטבעות (שקל, מדד, מ"ח). יש לציין כי נתוני שווי הנכסים וניתוחי הרגישות יבוססו על תחשיבי שווי הוגן המשמשים לניהול חשיפות הריבית. חישובי הוון אלו כוללים מרווחי אשראי ומהוונים לפי עקומי השוק ובתוספת פרמיית סיכון מתאימה.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל ליום 31 באוגוסט 2014:

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
ליום 31 באוגוסט 2014		
1%	-1%	
אחוזים		
-2.16%	2.44%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
-4.11%	4.11%	תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכתי

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים¹:

ליום 31 באוגוסט 2014					
ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל
בנקים	3,417	-	933	4,349	11.15%
ביטוח	893	-	-	893	2.29%
ביומד	179	-	1,140	1,319	3.38%
טכנולוגיה	257	94	1,245	1,597	4.09%
מסחר ושרותים	3,432	-	9,687	13,119	33.63%
נדל"ן ובינוי	4,136	973	-	5,109	13.10%
תעשייה	5,394	325	2,850	8,569	21.97%
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	0.00%
נפט גז	2,523	699	833	4,055	10.39%
אחר	-	-	-	-	0.00%
סך הכל	20,231	2,091	-	16,688	39,010
	100%	100%	-	100%	100%

¹ מניות בלבד

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

4.4. סיכומי אשראי

סיכון אשראי בגין השקעה, אשר יש בה חשיפה של החברה, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות העמדת הלוואה, רכישת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית. הועדה דנה בסיכונים למידת פיזור ההשקעות בין מנפיקים ולוויים, ענפים ומגזרים ואזורים גיאוגרפיים. לצורך כך נקבעו בוועדות מגבלות לחשיפה. אופן הערכת הסיכון מתבצע ע"י בקרת מגבלות מדיניות העמדת אשראי זה.

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 באוגוסט 2014			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
206,069	14,923	191,146	בארץ
16,656		16,656	בחול
222,725	14,923	207,802	סך הכך נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַמּוֹיִם בְּבֵיה"ס הָעַל יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הַמְקוּצָר
סְקִירַת הַנַּהֲלָה

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 באוגוסט 2014
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	117,496
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	50,589
BBB עד A	23,061
נמוך מ- BBB	
לא מדורג	
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	191,146

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות	
פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	11,478
BBB עד A	1,875
נמוך מ- BBB	
לא מדורג	
הלוואות לעמיתים	1,261
הלוואות לאחרים	309
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	14,923
סך הכל נכסי חוב בארץ	206,069

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2014	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
722	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,783	A ומעלה
10,377	BBB
774	נמוך מ - BBB
	לא מדורג
16,656	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
16,656	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ג. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדד בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים ע"י חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 באוגוסט 2014 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
0.96%	AA ומעלה
5.36%	A
1.08%	BBB
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג

קרון השתלמות למורים בבית הספר היסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר סקירת הנהלה

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

ליום 31 באוגוסט 2014		
ענף משק	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	41,050	18.43%
ביטוח	7,729	3.47%
ביומד	-	0.00%
טכנולוגיה	1,602	0.72%
מסחר ושרותים	22,606	10.15%
נדל"ן ובינוי	19,733	8.86%
תעשייה	10,216	4.59%
השקעה ואחזקות	-	0.00%
נפט גז	-	0.00%
אחר	1,570	0.70%
אג"ח ממשלתי	118,218	53.08%
סך הכל	222,725	100%

4.5. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

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

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

הצהרה (certification)

אני, ד"ר עוזי צוק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר" (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-- 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון², בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן ההשתלמות.

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


ד"ר עוזי צוק – מנכ"ל

26/11/14
תאריך

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

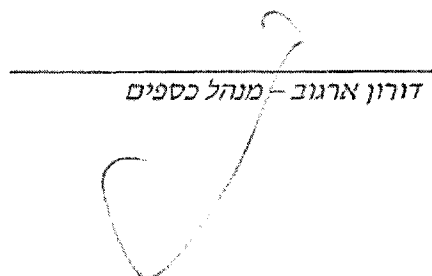
קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר
סקירת הנהלה

הצהרה (certification)

אני, **דורון ארגוב**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר" (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון², בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן ההשתלמות).

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


דורון ארגוב - מנהל כספים

26/11/14
תאריך

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

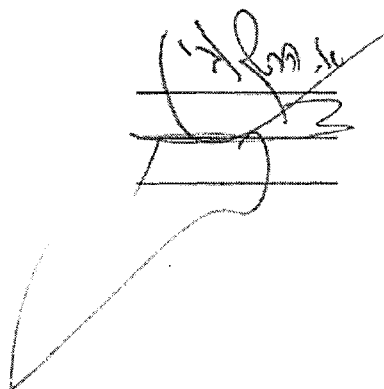
קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר סקירת הנהלה

דו"ח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי²

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – **המסלול המקוצר** (להלן: יקרן ההשתלמות) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 באוגוסט 2014, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר דירקטוריון החברה: אדריאן הרשקוביץ
מנכ"ל החברה: ד"ר עוזי צוק
מנהל כספים: רוי"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 26/11/14

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

דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת את קרן ההשתלמות והיא אחראית לנאותות הדו"ח.

דו"ח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הני"ל נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 26.11.14 ואושרו על ידו באותו תאריך.

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

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

רואה החשבון של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של הקרן ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון מצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונו של רואה החשבון על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר.

רואה החשבון לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

י"ר דירקטוריון החברה - אדריאן הרשקוביץ

מנכ"ל החברה - ד"ר עוזי צוק

מנהל כספים - רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדו"ח: 26/11/14

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

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2014

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

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2014

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואי החשבון המבקרים

4-5

דוחות על המצב הכספי

6

דוחות הכנסות והוצאות

7-8

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

9-21

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לחברי קרן ההשתלמות למורים**בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול המקוצר**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול המקוצר (להלן: הקרן) המנוהלת על ידי החברה המנהלת של קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ (להלן - "החברה"), לימים 31 באוגוסט 2014 ו- 2013 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות, והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של של עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן: החברה המנהלת). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל, משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר, אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 באוגוסט 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PACOB 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 26 בנובמבר 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

תל אביב, 26 בנובמבר 2014

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לחברי קרן ההשתלמות למורים בבתי – הספר

העל יסודיים, במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול המקוצר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול המקוצר (להלן - הקופה) ליום 31 באוגוסט 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של של עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן: החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (להלן - PACOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן- תקני ה- IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 הוצאות מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה- IFRS ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של בטחון 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 כלשהיא חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2014 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 2014 ו-2013 ולכל אחת מן השנים שהסתיימו באותם תאריכים, והדוח שלנו מיום 26 בנובמבר 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל אביב, 26 בנובמבר 2014

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון

**קרבן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
בע"מ
(מישור - מסלול מקוצר)**

דוחות על המצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
3,783	22,133	
984	152	3
<u>4,767</u>	<u>22,285</u>	
205,948	207,802	4
16,916	14,923	5
49,247	39,010	6
40,801	74,934	7
<u>312,912</u>	<u>336,669</u>	
<u>317,679</u>	<u>358,954</u>	

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סך כל רכוש שוטף

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

סך כל נכסים

619	780	8
317,060	358,174	
<u>317,679</u>	<u>358,954</u>	

התחייבויות וזכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

14

התחייבויות תלויות והתקשרויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארגוב, רו"ח
מנהל הכספים

ד"ר עוזי צוק
מנכ"ל

א. הרשקוביץ
יו"ר הדירקטוריון

26 בנובמבר 2014
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

דוחות על המצב הכספי - לפי מסלולים*

ליום 31 באוגוסט					באור	
2013	2014	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
סה"כ	סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ		
3,783	22,133	11	22,122			רכוש שוטף
984	152	3	149	3		מזומנים ושדוי מזומנים
4,767	22,285	14	22,271			חייבים ויתרות חובה
						סך כל רכוש שוטף
205,948	207,802	91	207,711	4		השקעות פיננסיות
16,916	14,923	-	14,923	5		נכסי חוב סחירים
49,247	39,010	-	39,010	6		נכסי חוב שאינם סחירים
40,801	74,934	-	74,934	7		מניות
312,912	336,669	91	336,578			השקעות אחרות
						סך כל השקעות פיננסיות
317,679	358,954	105	358,849			סך כל נכסים
619	780	-	780	8		זכאים ויתרות זכות
317,060	358,174	105	358,069			זכויות העמיתים
317,679	358,954	105	358,849			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* ראה ביאור 11

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט				
2012	2013	2014*		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
259	(194)	46		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
9,174	11,212	14,797		מנכסי חוב סחירים
1,459	1,926	661		מנכסי חוב שאינם סחירים
(813)	11,315	6,554		ממניות
1,488	1,523	8,790		מהשקעות אחרות
11,308	25,976	30,802		
76	95	139		הכנסות אחרות
11,643	25,877	30,987		סך כל הכנסות
				הוצאות
1,039	1,118	1,093	9	דמי ניהול
259	255	572	10	עמלות ניהול השקעות
125	160	220	13	מסים
2	1	1		אחרות
1,425	1,534	1,886		סך כל ההוצאות
10,218	24,343	29,101		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

* מספרי המסלול ההלכתי אינם מוצגים מאחר ויתרתם קטנה מ-1 אלפי ש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
278,278	284,824	317,060	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
46,253	49,646	53,017	תקבולים מהפקדות לקרן השתלמות
(32,739)	(25,980)	(24,433)	תשלומים לעמיתים
166	98	285	העברות צבירה לקופה
-	-	100	העברות מקופות אחרות
166	98	385	העברות בין מסלולים
(17,352)	(15,871)	(16,856)	העברות צבירה מהקופה
-	-	(100)	העברות לקופות אחרות
(17,352)	(15,871)	(16,956)	העברות בין מסלולים
(17,186)	(15,773)	(16,571)	העברות צבירה, נטו
10,218	24,343	29,101	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) השנה
284,824	317,060	358,174	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
בע"מ
(מישור - מסלול מקוצר)**

<u>דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – לפי מסלולים*</u>			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	סה"כ	הלכתי	כללי
278,278	284,824	-	317,060
46,253	49,646	5	53,012
(32,739)	(25,980)	-	(24,433)
תשלומים לעמיתים			
166	98	-	285
-	-	100	-
166	98	100	285
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות אחרות			
העברות בין מסלולים			
(17,352)	(15,871)	-	(16,856)
-	-	-	(100)
(17,352)	(15,871)	-	(16,956)
(17,186)	(15,773)	100	(16,671)
העברות צבירה, נטו			
10,218	24,343	-	29,101
284,824	317,060	105	358,069
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) השנה			
<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>			

* ראה ביאור 1ב

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באור 1 - כללי

- א. קרן ההשתלמות הינה חברה מוגבלת בערבות: ערבות החברים מוגבלת ל- 0.0001 ש"ח כל חבר. הקרן מנוהלת עסקית ע"י הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. הנהלת הקרן מורכבת מנציגי המדינה (משרדי האוצר והחינוך), מנציגי ארגון המורים העל- יסודיים, נציגי מרכז השלטון המקומי ונציג גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך. בקרן מנוהלים שני מסלולי חסכון: המסלול הרגיל של 6 שנות חסכון ויציאה לשנת שבתון, ומסלול מקוצר, דהיינו: חסכון ויציאה להשתלמות אחרי 3 שנים. דוחות כספיים אלה כוללים רק את המסלול המקוצר.
- קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר על יסודיים במכללות וסמינרים בע"מ במסלול המקוצר הינה קרן השתלמות מיוחדת למורים כמשמעותה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964. המסלול המקוצר הינו אחד משני מסלולי החסכון של קרן ההשתלמות למורים בבתי ספר על יסודיים במכללות וסמינרים בע"מ. המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה. עיקרי התוכנית:
- הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 2.5% משכרם החודשי של עובדים והפרשה חודשית בשיעור 7.5% על ידי המעסיק.
- בתום 3 שנות חסכון רשאי העמית לקבל את כל חסכונו (חלק עובד בתוספת חלק מעסיק והרווחים נטו) לצורך יציאה להשתלמות בהתאם לתקנות מס הכנסה.
- בתום 6 שנות חסכון רשאי העמית למשוך את כספי החסכון שלא למטרת השתלמות.
- ב. בהתאם לאישור שניתן לחברה המנהלת, החל ב- 17 בפברואר, 2014 מופעל לצד מסלול זה מסלול נוסף שהינו הלכתי - כשר (מסלול מקוצר הלכתי), המיועד לעמיתים המעוניינים להשקיע את כספי חסכונם בכפוף לכללי ההלכה היהודית. בנוסף, במועד הנייל אושר גם מסלול אג"ח שטרם הופקדו בו כספים נכון ליום 31/8/2014 ועל כן לא ניתן לו ביטוי בדוחות הכספיים.
- ג. בהתאם להוראות חוק קופות גמל בוצע ביום 1/1/2011 הליך הארגון מחדש ("ירה- אורגניזציה") של הקרן. ביום 1/1/2011 נערך הליך הרה ארגון במסגרתו נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי קופת הגמל.
- במסגרת הרה ארגון אושרו שינויים במסמכי ההתאגדות של החברה (תזכיר ותקנון), לצורך התאמתם לשינוי המבני. השינויים כללו, בין היתר, תקנון לחברה המנהלת, ותקנון קופה. כמו כן שונה שם החברה ל- "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ".
- ד. הגדרות
בדוחות כספיים אלה -
- הקופה** – קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ במסלול הרגיל ובמסלול מישור
- החברה המנהלת** - "עגור" חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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

באור 1 - כללי (המשד)

- 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.
- אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה** – הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- צדדים קשורים** – כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד** – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
2. הדוחות הכספיים נערכו בערכים מדווחים בהתאם להוראות אגף שוק ההון, החיסכון והביטוח במשרד האוצר (להלן: אגף שוק ההון) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל תשכ"ד – 1964) וכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל.
הקרן מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא נרשמו במסגרת המאזן או הדוח על השינויים תקבולים או חובות שנצברו בסעיף זה וטרם שולמו.
5. מספרי ההשוואה הכלולים בדוחות הכספיים מויינו מחדש בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון שפורסמו בחודש נובמבר 2012. המיון מחדש אינו משפיע על סכום עודף ההכנסות על ההוצאות כפי שנכלל בדוחות הכספיים.
6. שערך הנכסים וזכויות העמיתים נעשה אשתקד ליום 29 באוגוסט 2013, הנחשב ליום העסקים האחרון לגמל.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

השקעות ליום 31 באוגוסט, 2013 ו-2012 נכללו במפורט להלן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

הגדרות נוספות בסעיף זה:

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 (שנה קודמת חודש אחד) ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים
- כאמור בנייר ערך סחיר.

ג. ניירות ערך לא סחירים:

- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
- קרנות השקעה
- בהתאם לדיווחים של קרן ההשקעה או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיוויו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.	חוזים עתידיים לא סחירים
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.	פיקדונות והלוואות
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.	ניירות ערך מורכבים
- לפי קביעת ועדת ההשקעות.	ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.	דיבידנד לקבל
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.	ריבית לקבל
- נכללות לפי המודד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.	יתרות הצמודות למדד
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.	יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ

ד. ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

ריבית לקבל – ריבית (לרבות הפרשי הצמדה על הריבית) על אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה-EX וטרם התקבלה עד לתאריך המאזן.
דיבידנד לקבל – דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.
פדיון לקבל – קרן (לרבות הפרשי הצמדה על הקרן) של אגרת חוב סחירה, אשר עברה את יום ה-EX וטרם התקבלה עד לתאריך המאזן.

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

לשנה שנסיימה ביום 31 באוגוסט

2011	2012	2013	2014
3.41	1.35	2.20	0.29
(6.79)	13.63	(10.27)	(1.27)
6.05	(1.37)	(5.09)	(1.64)

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של היורו

**קרון השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
בע"מ
(מישור - מסלול מקוצר)**

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	29
11	3
973	120
984	152

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

ליום 31 באוגוסט			
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	הלכתי	כללי	
-	29	-	29
11	3	3	-
973	120	-	120
984	152	3	149

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

* לגבי חייבים נוספים, ראה גם ביאור 14א.2.
** לגבי ריבית ודיבידנד לקבל, ראה גם באור 2א.6.

**באור 4 - נכסי חוב סחירים
מצרפי**

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
126,331	118,218
79,617	89,584
205,948	207,802

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

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

באור 4- נכסי חוב סחירים (המשד)

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט			
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	הלבתי	כללי	
126,331	118,218	91	118,127
79,617	89,584	-	89,584
205,948	207,802	91	207,711

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

**קדן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים
בע"מ
(מישור - מסלול מקוצר)**

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,135	9,375
5,320	3,978
1,129	1,261
332	309
<u>16,916</u>	<u>14,923</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

* היתרות מוצגות על פי שווי הוגן - ראה גם ביאור 2(ב)(ד) לעיל.

** היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

באור 6 - מניות

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,247	39,010

מניות סחירות

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

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

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,945	71,863
-	371
743	622
19	3
<u>39,707</u>	<u>72,859</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה **

<u>1,094</u>	<u>2,075</u>
<u>40,801</u>	<u>74,934</u>

<u>2,929</u>	<u>4,987</u>
--------------	--------------

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות:

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נזירים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפינסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	
<u>1,369</u>	<u>18</u>
<u>-</u>	<u>502</u>
<u>8,929</u>	<u>34,765</u>

אופציות על מדד המעו"ף

מדד - אג"ח ממשלתי יפן

מטבע זר באמצעות חוזים עתידיים

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

** ראה גם ביאור 14ד.

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

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
261	-
3	14
204	260
151	506
619	780

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ
מס הכנסה
אחרים
התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,039	1,118	1,093

דמי ניהול

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	2014
%		
2	2	2
0.38	0.38	0.35

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	*2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
257	192	269
2	9	40
-	54	263
<u>259</u>	<u>255</u>	<u>572</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך **
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה

בעמלות בגין תעודות סל חו"ל **

סך הכל עמלות ניהול השקעות

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

שיעור מתוך מחזור העסקאות לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	2014
0.10%	0.10%	0.09%
0.25%	1.87%	2.86%
-	0.40%	0.56%
-	-	0.01%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך **
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל **
בגין השקעה בנכסים בישראל ***

** עמלות בגין תעודות סל חו"ל נרשמו בנפרד החל משנת תשע"ג (דוחות ליום 31 באוגוסט 2013).

*** עמלות בגין תעודת סל בארץ

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

ביאור 11 - תשואות מסלול ההשקעה

תשואה ממוצעת	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
נומינלית	לשנה שנתיימה ביום 31 באוגוסט				
ברוטו	2010	2011	2012	2013	2014
ל-5 שנים					
%	%	%	%	%	%
6.03	7.61	0.28	4.20	8.91	9.41
כללי					
	*	*	*	*	*0.27
הלכתי כשר					

** המסלול ההלכתי כשר החל לפעול בתחילת חודש יולי 2014 (האישור תקף החל ב - 17 בפברואר, 2014 - ראה גם ביאור 11 לעיל).

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
א. יתרות חובה/זכות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(261)	10

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

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

קרבן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ (מישור - מסלול מקוצר)

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	*2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,039	1,118	1,093

דמי ניהול לחברה המנהלת

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

באור 13 - מיסים

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

ב. הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.

ג. על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125	160	220

מסים בגין השקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

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

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

- א. 1. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, ותקנות שהותקנו על פיו מטיל, התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעבידים לקופה עבור עובדיהם אשר לא סולקו במועדם בדרך של העברת כספים לקופה ע"י המעביד.
בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכוח חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה על שינויים בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, רוב המעסיקים אינם מוסרים לחברה את כל המידע הנדרש מהם.
2. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי בסך מסתכם לכ- 844 אלפי ש"ח (31 באוגוסט 2013 – כ-1,012 אלפי ש"ח).
החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר ההליכים המשפטיים כוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל וכונס הנכסים הרשמי. יתרת החייבים בדוחות הכספיים אינה כוללת את הערכת החובות הפתוחים לעיל.
- ד. הקופה התקשרה בשנת החשבון בהתחייבויות מוקדמות לקרנות השקעה בסך של כ- 1,342 אלפי ש"ח.