

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

**דו"ח לשנה שהסתיימה ביום
31 באוגוסט 2015**

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

דו"ח לשנה"ל תשע"ה - 01/09/14 עד 31/08/15

ה ת ו כ ו

סקירת ההנהלה לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2015

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 31.08.2015

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

סקירת הנהלה לשנת תשע"ה (01/09/14 - 31/08/15)

תוכן

<u>עמוד</u>	
2-3	1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
3	2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
4-7	3. ניתוח מדיניות השקעה
8-14	4. ניהול סיכונים

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמְסַלֵּל הַמְקוּצָר סְקִירַת הַנִּהְלָה

1. מַאֲפִינִיִּים כְּלָלִים שֶׁל קוֹפַת הַגָּמֵל

1.1. **תִּיאור כְּלָלִי שֶׁל הַקּוֹפָה וְשֶׁל הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת אוֹתָהּ** - קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמְסַלֵּל הַמְקוּצָר (מִישׁוֹר) (לְהֵלֶן: "הַקֶּרֶן" או "הַקּוֹפָה"), הִינָה קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת עֲנִפִּית לְשִׁכָּרִים אֲשֶׁר הַחֲבֵרוֹת בָּהּ מוֹגְבֵּלֶת וּפְתוּחָה אֶךְ וְרָק לְעוֹבְדֵי הוֹרָאָה בַּחֲנוּךְ הַעַל יְסוּדִי בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים. עַד לְיוֹם 31.12.10 פִּעֵלָה הַקֶּרֶן כְּקוֹפָה תַּאגִּידִית וְהָחֵל מִיּוֹם 01.01.2011 בְּעֻקְבוֹת בִּיצוֹעַ שִׁנּוּי מִבְּנֵי (כְּפִי שִׁוּסָבֵר לְהֵלֶן), הַקֶּרֶן מְנוֹהֶלֶת בְּנִאֲמֻנוֹת ע"י הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת - "עֶגוֹר חֲבֵרָה לְנִיהוּל קוֹפּוֹת גָּמֵל וְקִרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת בַּע"מ" (לְהֵלֶן: "הַחֲבֵרָה" או "הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת"). בַּעֲלֵי זְכוּיוֹת הַהֲצָבָה בְּאִסְיָפָה הַכְּלָלִית שֶׁל הַחֲבֵרָה; לְפִי הַמְפּוֹרֵט בְּתַקְנוֹן הַחֲבֵרָה, הֵינֵם: 50% - אֲרֻגוֹן הַמוֹרִים הַעַל יְסוּדִיִּים, 30% - מְדִינַת יִשְׂרָאֵל, 10% - מֶרְכָּז הַשְּׁלִטוֹן הַמְקוּמֵי, 10% - גּוֹף אוֹ אֲרֻגוֹן צִיבוּרִי הַמִּיַּצֵּג מוֹסְדוֹת חֲנוּךְ (רֶשֶׁת אֹרֵט).

1.2. **מוֹעֵד הַקָּמַת קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת** - 19/02/1963.

1.3. **סוֹג וּמִסְפָּר אִישׁוּר מִסְ הַכִּנְסָה שִׁישׁ לְקוֹפָה** - הַקּוֹפָה הִינָה קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת עֲנִפִּית לְשִׁכָּרִים אֲשֶׁר הַחֲבֵרוֹת בָּהּ מוֹגְבֵּלֶת וּפְתוּחָה אֶךְ וְרָק לְעוֹבְדֵי הוֹרָאָה בַּחֲנוּךְ הַעַל יְסוּדִי, בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים.

בְּקֶרֶן זֶה שְׁלוֹשָׁה מַסְלוּלֵי הַשְּׁקָעָה:

- א. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִתִּיה"ס הַעִי"ס בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מְקוּצָר) - מַסְלוּל כְּלָלִי - אִישׁוּר מִסְ הַכִּנְסָה 282, תוֹקֵף הָאִישׁוּר 31.12.16.
- ב. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִתִּיה"ס הַעִי"ס בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מְקוּצָר) - מַסְלוּל אֲגִ"ח - אִישׁוּר מִסְ הַכִּנְסָה 8382, תוֹקֵף הָאִישׁוּר 31.12.16.
- ג. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִתִּיה"ס הַעִי"ס בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים (מְקוּצָר) הַלְכָּתִי הַלְכָּה יְהוּדִית - מַסְלוּל כֶּשֶׁר - אִישׁוּר מִסְ הַכִּנְסָה 8395, תוֹקֵף הָאִישׁוּר 31.12.16.

1.4. בִּשְׁנַת הַדִּיוּחַ לֹא הִתְקִימוּ שִׁנּוּיִים מֵהוֹתִיִּים בַּחֲבֵרָה שֶׁנִּבְעוּ מִמִּיזוּגִים, מְכִירוֹת אוֹ רִכִּישׁוֹת.

1.5. **שִׁיעוּרֵי הַהִפְרָשׁוֹת הַמְרַבִּיִּים שֶׁרִשְׁאִית הַקּוֹפָה לְקַבֵּל וּמִטְרָתָן** - שִׁיעוּרֵי הַהִפְרָשׁוֹת הָאֲחִידִים שֶׁהַקּוֹפָה רִשְׁאִית לְקַבֵּל הֵינֵם 2.5% חֶלֶק הָעוֹבֵד וְ 7.5% חֶלֶק הַמַּעֲבִיד, וּמִטְרָתָן הַשְּׁתַלְמוֹת.

1.6. **שִׁנּוּיִים בְּמַסְמְכֵי הַיִּסוּד שֶׁל הַקּוֹפָה וְהַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת:**

- א. בַּחוּדֵשׁ מֵרֵץ 2007 הַקֶּרֶן הִגִּישָׁה לְאֶגֶף שׁוֹק הַחֹן בְּמִשְׂרָד הָאוֹצָר בִּקְשָׁה לְאִישׁוּר שִׁנּוּי מִבְּנֵי. הַבִּקְשָׁה הוּגָשָׁה בַּהֲתָאֵם לְהוֹרָאוֹת סַעִיף 86(ו) לְחוֹק הַפִּיקוּחַ עַל שִׁירוֹתִים פִּינַנְסִיִּים (קוֹפּוֹת גָּמֵל), תִּשְׁס"ה - 2005, וְלַחֲזוּרִים שֶׁהוּצִיא אֶגֶף שׁוֹק הַחֹן. הַבִּקְשָׁה הִיא לְאִשְׁרֵי שִׁנּוּי מִבְּנֵי שֶׁל הַקֶּרֶן שֶׁהִיא חֲבֵרָה בַּע"מ וְקוֹפָה תַּאגִּידִית, עַל יְדֵי רֶה-אֹרְגָנִיזָצְיָה, וְלִפְנֵיהָ יִהְיֶה פִּיצוּל לְחֲבֵרָה מְנַהֶלֶת וְלִקְוֹפָת גָּמֵל שֶׁתְּנוּהַל בְּנִאֲמֻנוֹת בִּידֵי הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת.
- ב. בְּמִסְגֶּרֶת וְלִצּוֹרֵךְ הַגִּשְׁתָּה הַבִּקְשָׁה, אִישְׁרוּ הַדִּירֶקְטוֹרִיוֹן הָאִסְיָפָה הַכְּלָלִית שֶׁל הַקֶּרֶן, בַּהֲחֻלְטוּתֵיהֶם מִיּוֹם 7 בְּמֵרֵץ 2007, מִיּוֹם 28 בְּיוּלִי 2010 וּמִיּוֹם 26 בְּאוֹקְטוֹבֵר 2010, שִׁנּוּיִים בְּמַסְמְכֵי הַהֲתָאגְדוֹת

קרן 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 קרן 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 הקרן ובניכוי דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

2.1. יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן לתאריך הדו"ח, הינו 70.62% במסלול הכללי, במסלול ההלכתי 1.15% ובמסלול האג"ח 0.0%.

2.2. משך חיים ממוצע של החיסכון - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשבוניתיהם טרם הבשילו הינו 1.88 במסלול הכללי, 3.26 במסלול ההלכתי ו 2.67 במסלול האג"ח. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

2.3. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות עמיתים סוג העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מסלול כללי שכירים	7,443	666	452	7,657
מסלול הלכתי שכירים	3	28	-	31
מסלול אג"ח שכירים	-	1	-	1
סה"כ שכירים	7,446	695	452	7,689
סה"כ חשבונות עמיתים	7,446	695	452	7,689
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	720	-	-	740

3. ניתוח מדיניות השקעה

3.1. מדיניות ההשקעות של הקו"ח:

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 מס' 13-9-2009 מיום 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-15 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת לסך של 12 מיליון ש"ח, קיטון של 3 משי"ח (כ-20%). 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-75 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת לסך של כ-98 מיליון ש"ח, גידול של כ-23 משי"ח (כ-29%). עיקרו של השינוי נובע מגידול של 22 משי"ח באפיק תעודות הסל (31%), בו הורחבה ההשקעה באופן מהותי, בשל הנוחות והפיזור שמאפשרת ההשקעה דרך כלי זה, וגידול של כ-0.9 מיליון ש"ח באפיק קרנות השקעה.

סעיף המזומנים ירד השנה מסך של 22 משי"ח לסך של 15 משי"ח. הקיטון נובע מיתרת פח"ק נמוכה ליום 31.8.15 ביחס לאשתקד.

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

3.3. השוואת תשואות הקופה למדד ייחוס:

מסלול כללי:

תשואה משוקללת (באחוזים)	תשואת מדד הייחוס (באחוזים)	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול (באחוזים)	אפיק ההשקעה
(0.24%)	(0.73%)	ת"א 100 - 35% MSCI WORLD - 65%	33%	מניות (כולל תעודות סל וכתבי אופציה)
0.05%	0.17%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	32%	אג"ח ממשלתי כולל מק"מ
(0.58%)	(1.92%)	תל בונד 60 - 70% IBOXIG - 30%	30%	אג"ח קונצרני (כולל אג"ח לא סחיר, פיקדונות, ושטרי הון)
0.03%	2.95%	תשואת קופה	1%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)
0.00%	0.10%	ריבית בנק ישראל	4%	עו"ש, פרי"י
(0.73%)			100%	סה"כ
2.95%				תשואת המסלול
(3.68%)				הפרש

תשואת מדדי הייחוס:

תשואת מדד ת"א 100 : 8.84%
 מדד MSCI WORLD : תשואה של (5.88%)
 תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 1.94%
 תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : (1.60%)
 תשואת מדד תל בונד 60 : (2.30%)
 iBoxx \$ Liquid Inves : -1.0435

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

מסלול הלכתי:

מדיניות השקעה צפויה - מסלול הלכתי				
אפיק ההשקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול (באחוזים)	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס (באחוזים)	תשואה משוקללת (באחוזים)
מניות (כולל תעודות סל וכתבי אופציה)	13%	ת"א 100 - 35% MSCI WORLD - 65%	(0.73%)	(0.10%)
אג"ח ממשלתי כולל מק"מ	81%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	0.17%	0.14%
אג"ח קונצרני (כולל אג"ח לא סחיר, פיקדונות, ושטרי הון)				0.00%
אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)	1%	תשואת קופה	1.76%	0.02%
עו"ש, פריי	5%	ריבית בנק ישראל	0.10%	0.01%
סה"כ	100%			0.07%
תשואת המסלול				1.76%
הפרש				(1.69%)

תשואת מדדי הייחוס:

תשואת מדד ת"א 100 : 8.84%
 מדד MSCI WORLD : תשואה של (5.88%)
 תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 1.94%
 תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : (1.60%)
 תשואת מדד תל בונד 60 : (2.30%)

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

מסלול אג"ח:

מדיניות השקעה צפויה - מסלול אג"ח		
תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
(0.82%)	מדד ממשלתי צמוד מדד 2-5 - 30% מדד ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 - 30% מדד תל-בונד 60 - 40%	שיעור ההשקעה באגרות חוב לא יפחות מ-75% מסך נכסי המסלול. נכסי המסלול יושקעו באגרות חוב לרבות: ממשלתיות וקונצרניות בארץ ובח"ל, פקדונות בבנקים ותעודות סל על מדדי אג"ח. יתרת הנכסים תושקע על-פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד שנכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות.
(1.36%)		תשואת המסלול
0.54%		הפרש

תשואת מדדי הייחוס:

תשואת מדד ת"א 100 : 8.84%

מדד MSCI WORLD : תשואתו של (5.88%)

תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 1.94%

תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : (1.60%)

תשואת מדד תל בונד 60 : (2.30%)

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 2015				
נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	נכסים (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	367,779	1,126	93	368,998
נכסים לא סחירים - מח"מ עד שנה	2,031	-	-	2,031
נכסים לא סחירים - מח"מ מעל שנה	10,229	-	-	10,229
אחרים (*)	2,999	-	-	2,999
סה"כ	383,038	1,126	93	384,257

יחס סך הנכסים הסחירים והנזילים לסך
 זכויות העמיתים הניתנות למשיכה (**) 1.36

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

קרבן השתלמות למורים בביו"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 מט"ח מניות וסחורות. החשיפה לסיכוני בסיס תימדד ותנוהל כאחוז מסך הנכסים.

ליום 31 באוגוסט 2015			
לא צמוד	לצרכן	או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח
167,658	104,800	114,051	386,509
332	-	(51,421)	(51,089)
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, מט"ח). יש לציין כי נתוני שווי הנכסים וניתוחי הרגישות יבוססו על תחשיבי שווי הוגן המשמשים לניהול חשיפות הריבית. חישובי היוון אלו כוללים מרווחי אשראי ומהוונים לפי עקומי השוק ובתוספת פרמיית סיכון מתאימה.

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
ליום 31 באוגוסט 2015		
1%	-1%	
אחוזים		
(1.87%)	2.08%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
(2.27%)	2.55%	תשואת תיק ההשקעות מסלול הלכתי
(2.70%)	2.70%	תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח

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

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים¹ :
מסלול כללי :

ליום 31 באוגוסט 2015

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
11.36%	3,814	1,195	-	-	2,619	בנקים
4.93%	1,655	-	-	-	1,655	ביטוח
5.19%	1,741	1,741	-	-	-	ביומד
5.74%	1,925	1,154	-	-	771	טכנולוגיה
39.40%	13,224	9,022	-	248	3,954	מסחר ושרותים
10.03%	3,365	-	-	847	2,518	נדל"ן ובינוי
17.44%	5,855	2,258	6	-	3,591	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
5.91%	1,984	134	-	290	1,560	נפט גז
0.00%	-	-	-	-	-	אחר
100%	33,563	15,504	6	1,385	16,668	סך הכל

4.4. סיכוני אשראי

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

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

¹ מניות בלבד

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

ליום 31 באוגוסט 2015			
שאינם			
סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
			<u>מסלול כללי</u>
213,041	12,260	200,781	בארץ
25,702	-	25,702	בחו"ל
238,743	12,260	226,483	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול הלכתי</u>
948	-	948	בארץ
118	-	118	בחו"ל
1,066	-	1,066	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אג"ח</u>
79	-	79	בארץ
-	-	-	בחו"ל
79	-	79	סך הכל נכסי חוב

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

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 באוגוסט 2015		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול הלכתי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>
122,311	948	74
63,827	-	5
14,644	-	-
-	-	-
-	-	-
200,782	948	79

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ- BBB
 לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

9,218	-	-
1,596	-	-
-	-	-
-	-	-
1,151	-	-
295	-	-
12,260	-	-
213,042	948	79
-	-	-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות
 פיננסיים בדירוג :
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ- BBB
 לא מדורג
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 באוגוסט 2015		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח
833	118	-
-	-	-
4,984	-	-
17,261	-	-
1,355	-	-
1,268	-	-
25,701	118	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
A ומעלה
BBB
נמוך מ - BBB
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג :

-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

25,701	118	-
-	-	-

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

ליום 31 באוגוסט 2015 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דירוג(*):
2.59%	AA ומעלה
1.80%	A
9.03%	BBB
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג

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

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

ליום 31 באוגוסט 2015						
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
מסלול כללי		מסלול הלכתי		מסלול אג"ח		ענף משק
44,322	18.56%	-	0.00%	5	6.33%	בנקים
9,927	4.16%	-	0.00%	-	0.00%	ביטוח
-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	ביומד
1,288	0.54%	-	0.00%	-	0.00%	טכנולוגיה
39,454	16.53%	-	0.00%	-	0.00%	מסחר ושרותים
14,615	6.12%	-	0.00%	-	0.00%	נדל"ן ובינוי
4,841	2.03%	-	0.00%	-	0.00%	תעשייה
-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	השקעה ואחזקות
-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	נפט גז
1,151	0.48%	-	0.00%	-	0.00%	אחר
123,145	51.58%	1,066	100%	74	93.67%	אג"ח ממשלתי
238,743	100%	1,066	100%	79	100%	סך הכל

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

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	הפסדים מהשקעות בעקבות אירועים מקרו כלכליים שוטפים	+		
	הפסדים כתוצאה מהשפעת קטסטרופה	+		
סיכונים ענפיים	הטלת סנקציות רגולטוריות	+		
סיכונים תפעוליים	פגיעה במערכת המחשב		+	
	טעויות אנוש		+	

4.6. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת הנהלה.

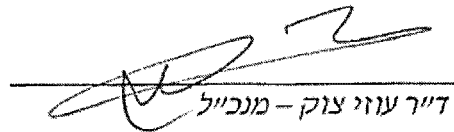
קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבִיה"ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הַמְקוּצָר סְקִירַת הַנִּהְלָה

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 31.08.2015 (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

25.11.2015
תאריך

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

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בְּבִיה״ס הַעַל יְסוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים - הַמַּסְלּוֹל הַמְקוּצָר סְקִירַת הַנְּהָלָה

הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר" (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי² של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבוניות 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

25.11.2015

תאריך

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

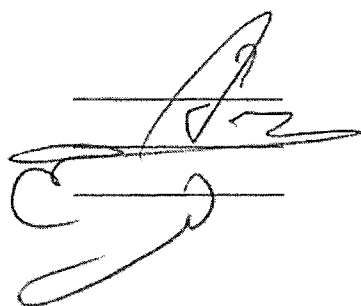
קרבן השתלמות למורים בבית הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר סקירת הנהלה

דו"ח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי²

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרבן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2015, 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 קרבן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר דירקטוריון החברה: חאלד דראושה
מנכ"ל החברה: ד"ר עוזי צוק
מנהל כספים: רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 25.11.2015

קרבן השתלמות למורים בבית הספר 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 קרבן 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 25.11.2015 ואושרו על ידו באותו תאריך.

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

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

רואה החשבון של הקרבן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרבן, 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 הקרבן ואת תוצאות פעולותיה. דיווחו של רואה החשבון מצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

יו"ר דירקטוריון החברה – חאלד דראושה

מנכ"ל החברה - ד"ר עוזי צוק

מנהל כספים – רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדו"ח: 25.11.2015

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

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2015

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

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2015

תוכן העניינים

עמוד

2-3

דוח רואי החשבון המבקרים

4-5

דוחות על המצב הכספי

6-7

דוחות הכנסות והוצאות

8-9

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

10-24

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) לימים 31 באוגוסט 2015 ו- 2014 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות, והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו- 2013. 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), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר, אגף שוק ההון, מכל הבחינות המחותרות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 באוגוסט 2015 ו- 2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו- 2013, 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 25 בנובמבר 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

תל אביב, 25 בנובמבר 2015

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

ביקרו 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 2015 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) בארצות הברית 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 ולבצע 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 הוצאתם 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 החברה המנהלת; 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 חצגה מוטעית. כמו כן, הסיקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהיא חשופה לסיכון שבקורת 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 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 באוגוסט 2015 ו-2014 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו-2013, והדוח שלנו מיום 25 בנובמבר 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל אביב, 25 בנובמבר 2015

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון

**קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעַל - יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבְסַמִּינָרִים
בֶּע"מ
(מִישׁוֹר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)**

דוחות על המוצב הכספי - מצרפי

ליום 31 באוגוסט		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
22,133	15,267	
152	406	3
<u>22,285</u>	<u>15,673</u>	
207,802	227,628	4
14,923	12,260	5
39,010	33,563	6
74,934	97,652	7
<u>336,669</u>	<u>371,103</u>	
<u>358,954</u>	<u>386,776</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

780	2,519	8
358,174	384,257	
<u>358,954</u>	<u>386,776</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, רוי"ח
מנהל הכספים

ד"ר עוזי צוק
מנכ"ל

חאלד זיראשה
יו"ר הדירקטוריון

25 בנובמבר 2015
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

דוחות על המצב הכספי - לפי משלולים*

ליום 31 באוגוסט									
2014					2015				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מאז
סה"כ	הלקחי	כללי	סה"כ	אג"ח	הלקחי	כללי			
22,133	11	22,122	15,267	3	59	15,205			
152	3	149	406	-	14	392			3
22,285	14	22,271	15,673	3	73	15,597			
207,802	91	207,711	227,628	79	1,066	226,483			4
14,923	-	14,923	12,260	-	-	12,260			5
39,010	-	39,010	33,563	-	-	33,563			6
74,934	-	74,934	97,652	11	176	97,465			7
336,669	91	336,578	371,103	90	1,242	369,771			
358,954	105	358,849	386,776	93	1,315	385,368			
780	-	780	2,519	-	189	2,330			8
358,174	105	358,069	384,257	93	1,126	383,038			
358,954	105	358,849	386,776	93	1,315	385,368			

זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות והבויות העמיתים
* ראה באור 21

הבאורים המפורטים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעַל - יְסוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים
בִּע"מ
(מִישׁוֹר - מַסְלֹל מְקוּצָר)**

דוֹחוֹת הַכִּנְסוֹת וְהוֹצָאוֹת - מִצְרָפִי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט				
2013	2014	*2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
(194)	46	(203)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
11,212	14,797	3,508		מנכסי חוב סחירים
1,926	661	61		מנכסי חוב שאינם סחירים
11,315	6,554	1,993		ממניות
1,523	8,790	6,074		מהשקעות אחרות
25,976	30,802	11,636		
95	139	89		הכנסות אחרות
25,877	30,987	11,522		סך כל הכנסות
				הוצאות
1,118	1,093	857	9	דמי ניהול
255	572	703	10	הוצאות ישירות
160	220	324	13	מסים
1	1	1		אחרות
1,534	1,886	1,885		סך כל ההוצאות
24,343	29,101	9,637		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות הכנסות והוצאות - לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום

31 באוגוסט

2013	2014	2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	סה"כ	סה"כ	סה"כ
(194)	46	(203)	-	4
				(207)
11,212	14,797	3,508	(1)	1
1,926	661	61	-	61
11,315	6,554	1,993	-	1,993
1,523	8,790	6,074	-	4
25,976	30,802	11,636	(1)	5
				11,632
95	139	89	-	89
25,877	30,987	11,522	(1)	9
				11,514
1,118	1,093	857	-	2
255	572	703	-	1
160	220	324	-	-
1	1	1	-	-
1,534	1,886	1,885	-	3
				1,882
24,343	29,101	9,637	(1)	6
				9,632

הבאורים המפורטים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הכנסות (הפסדים)
ממוכנים ושוי מונומיים

מחשבות:
מכסי חוב סחירים
מכסי חוב שאינם סחירים
מכשיות
מחשבות אחרות

הכנסות אחרות
סך כל הכנסות (הפסדים)

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות
מיסים
אחרות
סך כל הוצאות

ערך הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה
* ראה ביאור 1.ב)

**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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
284,824	317,060	358,174	זכויות העמיתים ליום 1 בספטמבר
49,646	53,017	55,836	תקבולים מהפקדות לקרן השתלמות
(25,980)	(24,433)	(25,537)	תשלומים לעמיתים
98	285	830	<u>העברות צבירה לקופה</u>
-	100	192	העברות מקופות אחרות
98	385	1,022	העברות בין מסלולים
(15,871)	(16,856)	(14,683)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
-	(100)	(192)	העברות לקופות אחרות
(15,871)	(16,956)	(14,875)	העברות בין מסלולים
(15,773)	(16,571)	(13,853)	העברות צבירה, נטו
24,343	29,101	9,637	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) השנה
317,060	358,174	384,257	זכויות העמיתים ליום 31 באוגוסט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים בְּע"מ (מִישׁוֹר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

בִּאּוּר 1 - כּלָּלִי

א. קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת הִינָה חֲבֵרָה מוֹגְבֵּלֶת בְּעֶרְבוּת: עֶרְבוּת הַחֲבֵרִים מוֹגְבֵּלֶת ל- 0.0001 ש"ח כָּל חֵבֶר. הַקֶּרֶן מְתוּפַעֶלֶת עַל יְדֵי הַבִּנְיָן הַבִּינְלָאוּמִי הָרִאשׁוֹן לְיִשְׂרָאֵל בְּע"מ. הַנְהָלַת הַקֶּרֶן מוֹרְכֶּבֶת מְנַצִּיגִי הַמְדִּינָה (מִשְׁרָדֵי הָאוֹצֵר וְהַחִינוּךְ), מְנַצִּיגִי אֲרֻגוֹן הַמּוֹרִים הָעֵל- יִסּוּדִיִּים, נְצִיגִי מֶרְכֵּז הַשְּׁלִטוֹן הַמְקוּמִי וְנִצִּיגִי גוֹף אוֹ אֲרֻגוֹן צִיבוּרִי הַמִּיַּצֵּג מוֹסְדוֹת חִינוּךְ. בַּקֶּרֶן מְנוֹהֵלִים שְׁנֵי מַסְלּוֹלֵי חֶסֶכּוֹן: הַמַּסְלּוֹל הָרְגִיל שֶׁל 6 שָׁנוֹת חֶסֶכּוֹן וִיצִיאָה לִשְׁנַת שְׁבַתוֹן, וּמַסְלּוֹל מְקוּצָר, דֵּהִינּוּ: חֶסֶכּוֹן וִיצִיאָה לְהַשְׁתַּלְמוֹת אַחֲרֵי 3 שָׁנִים. דּוּחוֹת כְּסָפִיִּים אֵלֶּה כּוֹלְלִים רַק אֶת הַמַּסְלּוֹל הַמְקוּצָר.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי סֵפֶר עַל יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים בְּע"מ בְּמַסְלּוֹל הַמְקוּצָר הִינָה קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת מִיּוֹחֶדֶת לְמוֹרִים כְּמִשְׁמַעוֹתָהּ בְּתַקְנוֹת מִסְּהַכְּתָה (כְּלָלִים לְאִישׁוֹר וּלְנִיהוּל קוֹפּוֹת גָּמֶל) הַתִּשְׁכִּי"ד - 1964. הַמַּסְלּוֹל הַמְקוּצָר הִינּוּ אֶחָד מִשְׁנֵי מַסְלּוֹלֵי הַחֶסֶכּוֹן שֶׁל קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי סֵפֶר עַל יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים בְּע"מ. הַמַּסְלּוֹל מִיּוֹעֵד לְמוֹרִים אֲשֶׁר מְקַבְּלִים אֶת שְׂכָרָם עַל פִּי דִירוֹג עוֹבְדֵי הוֹרָאָה. עֵיקָרֵי הַתּוֹכֵנִית:

הַפְקָדוֹת הַכְּסָפִים לְקֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת מְתַבַּצְעוֹת ע"י נִיכּוּי בְּשִׁיעוֹר 2.5% מִשְׂכָּרָם הַחוֹדֶשִׁי שֶׁל עוֹבְדִים וְהַפְרָשָׁה חוֹדֶשִׁית בְּשִׁיעוֹר 7.5% עַל יְדֵי הַמַּעֲסִיק.

בְּתוֹם 3 שָׁנוֹת חֶסֶכּוֹן רִשְׁאֵי הָעֵמִית לְקַבֵּל אֶת כָּל חֶסֶכּוֹנוֹתֶיהָ (חֶלֶק עוֹבֵד בְּתוֹסַפַּת חֶלֶק מַעֲסִיק וְהַרוּחוֹתִים נָטוּ) לְצוּרֵךְ יִצִּיאָה לְהַשְׁתַּלְמוֹת בְּהַתָּאָם לְתַקְנוֹת מִסְּהַכְּתָה.

בְּתוֹם 6 שָׁנוֹת חֶסֶכּוֹן רִשְׁאֵי הָעֵמִית לְמִשׁוֹךְ אֶת כְּסָפֵי הַחֶסֶכּוֹן שֶׁלֹּא לְמַטְרַת הַשְּׁתַלְמוֹת.

ב. הַחֵל ב- 17 בִּפְבְּרוּאָר, 2014 מוֹפְעֵלִים 2 מַסְלּוֹלִים נוֹסְפִים, לְצַד הַמַּסְלּוֹל הַכְּלָלִי, שֶׁהֵינָם "הַלְכָתִי - כֶּשֶׁר" (מַסְלּוֹל הַלְכָתִי), הַמִּיּוֹעֵד לְעֵמִיתִים הַמַּעֲוִינִיִּים לְהַשְׁקִיעַ אֶת כְּסָפֵי חֶסֶכּוֹנָם בְּכַפּוֹף לְכָלִּי הַהֲלָכָה הַיְּהוּדִית. וּבְנוֹסֶף, בְּמִיּוֹעֵד הַנִּי"ל אוֹשֵׁר גַּם מַסְלּוֹל "אֲגִי"ח". בְּמַסְלּוֹל הַהֲלָכָתִי הוֹפְקָדוּ כְּסָפִים לְרִאשׁוֹנָה בְּחוֹדֶשׁ יוֹלִי 2014 וּבְמַסְלּוֹל אֲגִי"ח הוֹפְקָדוּ כְּסָפִים לְרִאשׁוֹנָה בְּשָׁנַת הַחֲשׁוֹבָן.

ג. בְּהַתָּאָם לְהוֹרָאוֹת חוֹק קוֹפּוֹת גָּמֶל בּוֹצֵעַ בְּיוֹם 1/1/2011 הִלִּיךְ הָאֲרֻגוֹן מַחֲדָשׁ ("רֶה- אֲוִרְגִּיזְצִיָּה") שֶׁל הַקֶּרֶן. בְּיוֹם 1/1/2011 נֶעֱרַךְ הִלִּיךְ הָרָה אֲרֻגוֹן בְּמַסְגֶּרֶתוֹ נִרְשְׁמוּ נְכִסֵּי קוֹפַת הַגָּמֶל עַל שֵׁם הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת בְּנִאֲמֻנוֹת לְטוֹבַת עֵמִיתֵי קוֹפַת הַגָּמֶל.

בְּמַסְגֶּרֶת הָרָה אֲרֻגוֹן אוֹשֵׁר שִׁינוּיִים בְּמַסְמְכֵי הַהֲתַאֲגָדוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה (תִּזְכִּיר וְתַקְנוֹן), לְצוּרֵךְ הַתְּאֻמָּתָם לְשִׁינוּי הַמְבַנִּי. הַשִּׁינוּיִים כְּלָלוּ, בֵּין הֵיטֵר, תַּקְנוֹן לְחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת, וְתַקְנוֹן קוֹפָה. כְּמוֹ כֵּן שׁוֹנָה שֵׁם הַחֲבֵרָה ל- "עֶגוֹר חֲבֵרָה לְנִיהוּל קוֹפּוֹת גָּמֶל וְקִרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת בְּע"מ".

הַגְּדֵרוֹת ד. בְּדוּחוֹת כְּסָפִיִּים אֵלֶּה -

הַקּוֹפָה – קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵתִי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בְּמַכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים בְּע"מ בְּמַסְלּוֹל הָרְגִיל וּבְמַסְלּוֹל מִישׁוֹר

הַחֲבֵרָה הַמְנַהֶלֶת - "עֶגוֹר" חֲבֵרָה לְנִיהוּל קוֹפּוֹת גָּמֶל וְקִרְנוֹת הַשְּׁתַלְמוֹת בְּע"מ

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים בע"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 בזכויות העמיתים, תקבולים או חובות שנצברו בסעיף זה וטרם שולמו.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

השקעות ליום 31 באוגוסט, 2015 ו-2014 נכללו כמפורט להלן:

הגדרות נוספות בסעיף זה:

א. שווי מזומנים:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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:

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - 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. - כאמור בנייר ערך סחיר. | <p>ניירות ערך סחירים בארץ</p> <p>ניירות ערך סחירים בחו"ל</p> <p>קרנות להשקעות משותפות נאמנות</p> <p>נגזרים סחירים</p> |
|---|---|

ג. ניירות ערך לא סחירים:

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם למודל השערון 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. - בהתאם לדיווחים של קרן ההשקעה או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. - לפי מודל בלק אנד שולס. - נכילים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. - בהתאם למודל השערון שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. | <p>אגרות חוב קונצרניות</p> <p>קרנות השקעה</p> <p>מניות</p> <p>כתבי אופציה</p> <p>חוזים עתידיים לא סחירים</p> <p>פיקדונות והלוואות</p> |
|---|---|

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לְמוֹרִים בְּבֵת י - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים בִּע"מ (מִיִּשּׁוּר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר
- לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- בהם הופסק
- 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
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- 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

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
1.35	2.20	0.29	(0.29)
13.63	(10.27)	(1.27)	9.81
(1.37)	(5.09)	(1.64)	(6.34)

- 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

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

באור 3 - חייבים ויתרות חיובה

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	190
3	18
120	198
152	406

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

אחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

* לגבי חייבים נוספים, ראה גם ביאור 14א'2.

לפי מסלולים

ליום 31 באוגוסט					
2014			2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	הלכתי	כללי
29	-	29	190	(2)	192
3	3	-	18	16	2
120	-	120	198	-	198
152	3	149	406	14	392

עגור חברה לניהול קופות גמל
וקרנות השתלמות בע"מ

אחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

* לגבי חייבים נוספים, ראה גם
ביאור 14א'2.

באור 4- נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118,218	124,284
89,584	103,344
207,802	227,628

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

2014			2015			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי
118,218	91	118,127	124,284	74	1,066	123,144
89,584	-	89,584	103,344	5	-	103,339
207,802	91	207,711	227,628	79	1,066	226,483

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,375	8,122
3,978	2,692
1,261	1,151
309	295
<u>14,923</u>	<u>12,260</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	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,010	33,563

מניות סחירות

* היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

**קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַמּוֹרִים בַּבִּתִּי - הַסֵּפֶר הָעֵל - יִסּוּדִיִּים בַּמַּכְלָלוֹת וּבִסְמִינָרִים
בַּע"מ
(מִישׁוֹר - מַסְלּוֹל מְקוּצָר)**

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
71,863	94,477
371	-
-	174
622	-
3	2
<u>72,859</u>	<u>94,653</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה *

<u>2,075</u>	<u>2,999</u>
<u>74,934</u>	<u>97,652</u>

סך בטחונות שניתנו בגין אופציות

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

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

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

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>18</u>	<u>332</u>
<u>502</u>	<u>-</u>
<u>34,765</u>	<u>51,421</u>

אופציות על מדד המעו"ף

מדד - אג"ח ממשלתי יפן

מטבע זר באמצעות חוזים עתידיים

- בשנת החשבון הקודמת היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

* ראה גם ביאור 14ב.

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

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

לפי מסלולים

א. הרכב:

ליום 31 באוגוסט				
2014	2015			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	
71,863	94,477	11	-	94,466
371	-	-	-	-
-	174	-	174	-
622	-	-	-	-
3	2	-	2	-
72,859	94,653	11	176	94,466

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

2,075	2,999	-	-	2,999
74,934	97,652	11	176	97,465

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה **

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים:

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

ליום 31 באוגוסט				
2014		2015		
אלפי ש"ח				
סה"כ	אג"ח	הלכתי	כללי	
18	332	-	332	-
502	-	-	-	-
34,765	51,421	-	11	51,410

אופציות על מדד המעו"ף

מדד - אג"ח ממשלתי יפן

מטבע זר באמצעות חוזים עתידיים

* בשנת החשבון הקודמת היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

** ראה גם ביאור 14ב.

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

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	9
260	258
506	2,252
780	2,519

מס הכנסה

אחרים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

ליום 31 באוגוסט			
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ		הלכתי	כללי
14	9	-	9
260	258	-	258
506	2,252	189	2,063
780	2,519	189	2,330

מס הכנסה

אחרים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

* בשנת החשבון הקודמת היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

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

באור 9 - דמי ניהול
א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,118	1,093	857

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2013	2014	2015
%		
2	2	2
0.38	0.35	0.23

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 10 - הוצאות ישירות
מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120	168	260
72	101	178
9	40	72
54	263	193
255	572	703

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך *

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך *
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בעמלות בגין תעודות סל חו"ל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

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

באור 10 - הוצאות ישירות (המשד)

* מויין מחדש

**שיעור מתוך מחזור העסקאות
לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט**

2013	2014	2015
0.06%	0.08%	0.12%
-	0.01%	0.02%
0.02%	0.07%	0.05%

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

לפי מסלולים

**לשנה שהסתיימה ביום
31 באוגוסט**

2013	2014*	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ		הלכתי	כללי
120	168	1	259
72	101	-	178
9	40	-	72
54	263	-	193
255	572	1	702

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך *

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך *
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בעמלות בגין תעודות סל חו"ל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

* מויין מחדש

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

** מספרי מסלול האג"ח אינם מוצגים מאחר ויתרתם קטנה מ-1 אלפי ש"ח

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

ביאור 11 - תשואות מסלול ההשקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט				
ל-5 שנים	2011	2012	2013	2014	2015
%	%	%	%	%	%
5.09	0.28	4.20	8.91	9.41	2.95
כללי					
	*	*	*	*0.27	*1.76
הלכתי כשר					
	*	*	*	*	*(1.36)
אג"ח					

* המסלול ההלכתי כשר החל לפעול בשנת החשבון הקודמת ומסלול האג"ח החל לפעול בשנת החשבון לדוח זה - ראה גם ביאור 1(ב) לעיל.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מצרפי

א. יתרות חובה/זכות) עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 באוגוסט	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	190

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

לפי מסלולים

א. יתרות חובה/זכות) עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 באוגוסט			
2014*	2015**		
אלפי ש"ח			
סה"כ	סה"כ	הלכתי	כללי
29	190	(2)	192

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

* מספרי המסלול ההלכתי אינם מוצגים ליום 31 באוגוסט 2014, מאחר ויתרתם קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

** מספרי מסלול האג"ח אינם מוצגים ליום 31 באוגוסט 2015, מאחר ויתרתם קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

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

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,118	1,093	857

דמי ניהול לחברה המנהלת

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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160	220	324

מיסים 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 הינו בסך של כ- 659 אלפי ש"ח ובתוספת ריבית החשב הכללי בסך של כ- 13 אלפי ש"ח המחושבת עד ליום הגשת תביעות ו/או הסדרים אחרים מסתכם לסך של כ- 672 אלפי ש"ח (31 באוגוסט 2014 – סך של כ- 844 אלפי ש"ח).
החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר ההליכים המשפטיים כוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל וכונס הנכסים הרשמי. יתרת החייבים בדוחות הכספיים אינה כוללת את הערכת החובות הפתוחים לעיל.
- ב. הקופה התקשרה בשנת החשבון בהתחייבויות מוקדמות לקרנות השקעה. יתרת ההתחייבות הינה בסך של כ- 3,169 אלפי ש"ח (שנה קודמת בסך של כ- 1,342 אלפי ש"ח).