

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

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

**דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024**

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

פרק	תוכן עניינים	עמוד
1	<a href="#">תאור תמציתי של החברה המנהלת וקרנות ההשתלמות שבניהולה</a>	4
2	<a href="#">מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים</a>	5-10
3	<a href="#">היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת</a>	11
4	<a href="#">אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל</a>	11-13
5	<a href="#">אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים.</a>	13
6	<a href="#">עסקאות מהותיות</a>	14
7	<a href="#">תאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים</a>	14
8	<a href="#">תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל</a>	14
9	<a href="#">מצבה העסקי של החברה</a>	15-18
10	<a href="#">ריכוז מידע ונתונים אודות קרנות ההשתלמות</a>	19-21
11	<a href="#">שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו</a>	21
12	<a href="#">שינויים רגולטורים בתקופת הדוח</a>	21
13	<a href="#">גילוי לבקרות ונהלים</a>	21
14	<a href="#">הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי</a>	22-23

קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ  
דוח הדירקטוריון כולל "מידע צופה פני עתיד", "הגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע  
כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים,  
אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל  
באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת  
החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

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

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

## 1. תאור תמציתי של החברה המנהלת וקרנות ההשתלמות שבניהולה

### 1.1 כללי

קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל כחברה בע"מ בשנת 1965 (מס' חברה: 520028390). החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות. נכון לתאריך הדוח, הסתדרות המורים בישראל מחזיקה ב-50%, מדינת ישראל מחזיקה ב-37.5% ומרכז השלטון המקומי מחזיק ב-12.5% באמצעי השליטה בחברה.

### 1.2 קרנות ההשתלמות שבניהול החברה

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

קרנות ההשתלמות פועלות מתוקף אישור שנתי שמנפיק הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה", ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה). ההצטרפות לקרנות ההשתלמות פתוחה לעובדי הוראה בבתי הספר העל יסודיים, מורי סמינרים ומפקחים. שהם מוסדות חינוך רשמיים או מוכרים בפקוח משרד החינוך או משרד ממשלתי אחר.

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

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

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

### 2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה

#### כלכלה עולמית

בעדכון האחרון ב-04/2024 קרן המטבע הבינלאומית העלתה את התחזית לצמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2024 ל-3.2% לאחר צמיחה בשיעור דומה ב-2023. התחזיות לכלכלות המתפתחות והמפותחות עלו. בחודשים האחרונים מופיעים סימנים שמצביעים על התאוששות בכלכלה העולמית. מדדי מנהלי הרכש במגזר התעשייה והשירותים עלו בחודשים פברואר ומרץ במדינות המפותחות והמתפתחות. חלה עלייה בסחר החוץ בעולם.

תהליך עליית ריבית בעולם נבלם במחצית השנייה של 2023. הריבית בארה"ב הגיעה ל-5.25%-5.5%, בקנדה ל-5%, בגוש האירו הריבית עומדת על 4%, בבריטניה 5.25% ובאוסטרליה 4.35%. הריביות נותרו ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2024. בשווקים מגולמות הציפיות שהריביות במדינות המפותחות יתחילו לרדת במהלך 2024 בכל המדינות המפותחות, למעט יפן. בארה"ב היו בתחילת השנה ציפיות ל-6-7 הורדות ריבית בנות 0.25% עד סוף 2024, אך לקראת סוף הרבעון הראשון הציפיות ירדו לכ-3-2 הורדות בלבד.

ההשפעה של הריבית הגבוהה הייתה עד עתה חלשה יותר מההערכות הקודמות במיוחד בכלכלה האמריקאית. הכלכלה האמריקאית צמחה ברבעון הראשון בשיעור שנתי 1.6% אחרי צמיחה בשיעור של 3.4% ברבעון הרביעי של 2023. הצמיחה בצריכה הפרטית ובהשקעות המשיכה להיות חזקה. הגורמים העיקריים שתומכים בצמיחה גבוהה בארה"ב כוללים הגירעון הממשלתי שעומד ברמה של כ-6% תמ"ג, שוק העבודה שעדיין קיים בו ביקוש גבוה לעובדים, העלייה בפריון בכלכלה. כמו כן התברר שקיימת רגישות יחסית הנמוכה לעליית הריבית בגלל משקל נמוך יחסית של הלואות בריבית משתנה, עומס קטן יחסית של החוב על משקי הבית ויתרות זכות גבוהות של המגזר הפרטי שנהנות מהריבית הגבוהה.

הכלכלה האירופאית צמחה ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 1.2% לאחר שני רבעונים של צמיחה שלילית. גם באירופה שוק העבודה המשיך להיות איתן. בולטת בחולשה כלכלת גרמניה, כאשר דווקא המדינות דרום אירופה מציגות ביצועים כלכליים טובים יותר.

ביפן האינדיקטורים מצביעים על קצב צמיחה נמוך במהלך הרבעון הראשון. הבנק המרכזי היפני העלה את הריבית ב-0.1% לאפס, בפעם הראשונה ב-17 השנים האחרונות. המטבע היפני המשיך להיחלש לרמות שלא היה בהן מאז תחילת שנות ה-90.

הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 6.6% לאחר צמיחה בשיעור שנתי של 4.9% ברבעון הרביעי של 2024, אך הכלכלה הסינית ממשיכה לסבול מהמשבר בשוק הנדל"ן, מבריחת ההשקעות הזרות ומצריכה פרטית חלשה.

הירידה בקצב האינפלציה נבלמה. האינפלציה בארה"ב עמדה בסוף הרבעון הראשון ברמה של 3.5% לעומת 3.4% בסוף שנת 2023. באירופה ירדה האינפלציה מ-2.9% ל-2.4%. ביפן עלתה האינפלציה מ-2.6% ל-2.8%. בסין נרשמה עלייה ממינוס 0.3% לפלוס 0.7%.

במהלך הרבעון הראשון נמשכה רמה גבוהה של אי יציבות הגאופוליטית שהושפעה מהמשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המתוחות בין ארה"ב לסין והמשך המלחמה בין ישראל לחמאס.

#### כלכלת ישראל

המשק הישראלי צמח בשנת 2023 ב-2% לאחר צמיחה של 6.2% ב-2022. ברבעון הרביעי התמ"ג במשק ירד בשיעור שנתי של 20.7% בגלל המלחמה בעזה. הירידה בצמיחה לפני תחילת המלחמה באוקטובר נבעה מהירידה בצמיחה בעולם, בפרט מהיחלשות הצמיחה בסקטור הטכנולוגיה, מההשפעה של עליית הריבית בישראל ומחוסר הוודאות הפוליטית בעקבות קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה וההתנגדות הציבורית שהתעוררה נגדה מתחילת השנה.

במהלך הרבעון הראשון נרשמה התאוששות בפעילות הכלכלית במשק, במיוחד בצריכה הפרטית, כפי שבא לידי ביטוי ברכישות בכרטיסי אשראי, בפדיון בענפי המסחר ובמכירות ברשתות השיווק. בתחזית

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

המעודכנת בנק ישראל צופה שהמשק יצמח ב-2024 ב-2.0% בדומה ל-2023, אך אי הוודאות לתחזית גבוהה במיוחד בגלל המשך המלחמה.

שיעור האבטלה עמד בחודש מרץ ברמה של 3.3%. שיעור האבטלה הרחב שכולל נעדרים זמנית מעבודתם ומפוטרים בשנתיים האחרונות ירד מ-7.5% בסוף 2023 ל-5.3% במרץ. לפני המלחמה הוא עמד על 4.2%.

קצב האינפלציה במשק ירד ל-2.7% במרץ לעומת 3.0% בסוף 2023. בשיא עמד קצב האינפלציה בישראל ברמה של 5.1%.

בנק ישראל הוריד את הריבית בינואר ב-0.25% ל-4.50%. בתחזית שפורסמה בחודש אפריל 2024 בנק ישראל צופה שהריבית תעמוד בעוד שנה ברמה של 3.75%.

הגירעון התקציבי של הממשלה עלה מ-4.2% בסוף 2023 ל-6.2% בחודש מרץ. הממשלה אישרה תקציב ל-2024 שכולל גירעון של 6.6% תמ"ג. שיעור החוב ביחס לתמ"ג בישראל עלה ב-2023 ב-1.6% ל-62.1%. לפי התחזית של בנק ישראל היחס יעלה ל-67% בשנת 2024.

בחודש פברואר 2024 סוכנות הדירוג Moody's הורידה דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2. התחזית לדירוג שלילית. גם S&P הורידה דירוג לישראל מ-AA מינוס ל-A+ עם תחזית שלילית. זאת הפעם הראשונה בהיסטוריה שדירוג האשראי של ישראל ירד. חברת הדירוג Fitch לא הורידה דירוג, אלא רק התחזית לדירוג שלילית.

## שוקים

בשוקים הפיננסיים נמשכה מגמה חיובית במהלך הרבעון הראשון. מדד המניות S&P500 עלה ב-10.1%. מדד ה-Nasdaq ב-9.1%. מדד MSCI EM עלה ב-1.9%. מדדי המניות באירופה עלו בשיעורים דומים לשוקים בארה"ב. ביפן נרשמה תשואה גבוהה במיוחד כאשר מדד ה-Nikkei 225 עלה ב-20.6%. מדד ת"א 125 עלה ב-8.3%. נרשמה מגמה חיובית באג"ח חברות. מדד תל בונד 60 עלה בכ-1.5%, תל בונד שקלי בכ-1.1%. תשואות האג"ח הממשלתיות עלו במהלך הרבעון הראשון גם בארה"ב וגם בישראל. השקל פוחת מול הדולר ב-1.9%. מול האירו השקל התחזק ב-0.4%. מחיר הנפט עלה ב-13% במהלך הרבעון.

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

לאור המלחמה שפרצה בתחילת אוקטובר 2023 והתנודות החריגות בשוקים כתוצאה מכך, הגדילה החברה את תדירות ישיבות ועדת השקעות בדרך של התכנסות שבועית במקום זו חודשית. הנהלת החברה, ועדת ההשקעות, מנהל הסיכונים, מנהל ההשקעות ושאר הגורמים הרלוונטיים בחברה עוקבים מקרוב אחר כל שינוי ותרחיש, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השוקים והבורסות בארץ ובעולם והכל על מנת לשמור על נכסי הקרנות המנוהלות על ידי החברה והנזילות הנדרשת.

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

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

**איגרות חוב**

כאשר התשואה לפדיון המותאמת סיכון הנדרשת מאג"ח קונצרניות עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות, החברה מגדילה את ההשקעות באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות תוך שמירה על עיקרון פיזור סיכונים.

נכסי החוב הסחירים כוללים בעיקר השקעה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן ולא צמודות (שקליות), וכן אג"ח צמודות מט"ח ואג"ח חו"ל הנסחרות ב-OTC מחוץ לישראל.

היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי התשלומים הנדרש בקרן (תשלומי מענקים ונלווים למשתלמים ומשיכות כספים מהקרנות).

להלן השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום התקופה הנסקרת:

סיכום ביצועי מדדים נבחרים בשוק ההון (1/1/2024-31/3/2024)

שם המדד	תשואת המדד
ת"א 125	8.3%
SME 60	9.1%
ת"א 35	7.8%
מדד אג"ח להמרה	4.0%
S&P 500	10.8%
STOXX Europe	7.1%
CAC 40	9.0%
DAX	10.3%
MSCIEM	1.8%
CSI 300	4.5%
Nikkei 225	21.3%
Dow jones	5.5%
ת"א מניות כללי	9.2%
תל בונד שיקלי	1.1%
תל בונד תשואות	3.2%
תל בונד צמודות	1.8%
תל בונד 60	1.6%
תל בונד צמודות בנקים	1.0%
תל בונד 20	1.5%
תל בונד 40	1.6%
תל בונד צמודות	1.7%
תל בונד תשואות שיקלי	2.2%
תל בונד גלובל	4.7%
אג"ח ממשלתי צמוד	-0.9%
אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים	0.9%
אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 שנים	-0.3%
אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים	0.3%
אג"ח ממשלתי שיקלי	-0.7%
אג"ח ממשלתי שיקלי 0-2 שנים	0.8%
אג"ח ממשלתי שיקלי 2-5 שנים	-0.1%
אג"ח ממשלתי שיקלי +5 שנים	-2.0%

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

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

מסלול כללי

מסלול כללי	31/12/2023 מדיניות	31/3/2024 מדיניות	מורים תיכוניים 31/12/2023	מורים תיכוניים 31/3/2024	שינוי	מורים תיכוניים מקוצר 31/12/2023	מורים תיכוניים מקוצר 31/3/2024	שינוי
מניות	38%-50%	38%-50%	43%	44%	1%	44%	45%	1%
מתוך זה מניות ישראל			13%	13%	0%	13%	13%	0%
מתוך זה מניות זרות			29%	31%	1%	30%	32%	1%
אגרות חוב ממשלתיות	10%-20%	10%-20%	11%	11%	0%	11%	10%	-1%
אגרות חוב קונצרניות	14%-26%	14%-26%	17%	18%	0%	17%	17%	0%
מזומנים ופקדונות	0%-10%	0%-10%	3%	4%	2%	2%	3%	1%
השקעות אלטרנטיביות	17%-27%	17%-27%	26%	23%	-3%	27%	25%	-2%
<b>סה"כ</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	
חשיפה למטבע חוץ			49%	49%	0%	51%	51%	0%
גידור	13%-25%	13%-25%	-27%	-27%	0%	-29%	-29%	-1%
חשיפה למטבע חוץ נטו			22%	22%	0%	22%	22%	-1%

מסלול הלכה

מסלול הלכתי	31/12/2023 מדיניות	31/3/2024 מדיניות	מורים תיכוניים 31/12/2023	מורים תיכוניים 31/3/2024	שינוי	מורים תיכוניים מקוצר 31/12/2023	מורים תיכוניים מקוצר 31/3/2024	שינוי
מניות	40%-52%	40%-52%	45%	46%	1%	45%	47%	2%
מתוך זה מניות ישראל			11%	12%	0%	12%	12%	0%
מתוך זה מניות זרות			33%	34%	1%	33%	35%	1%
אגרות חוב ממשלתיות	20%-30%	20%-30%	25%	24%	-1%	26%	25%	-1%
אגרות חוב קונצרניות	18%-30%	18%-30%	23%	23%	0%	23%	23%	-1%
מזומנים ופקדונות	0%-10%	0%-10%	6%	6%	0%	5%	5%	0%
השקעות אלטרנטיביות	0%-8%	0%-8%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
<b>סה"כ</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	
חשיפה למטבע חוץ			37%	38%	1%	37%	39%	2%
גידור	13%-25%	13%-25%	-13%	-14%	0%	-13%	-14%	-1%
חשיפה למטבע חוץ נטו			23%	24%	1%	24%	25%	1%



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

### מסלול אג"ח

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

מסלול ללא מניות	מדיניות 31/12/2023	מדיניות 31/3/2024	מורים תיכוניים 31/12/2023	מורים תיכוניים 31/3/2024	שינוי	מורים תיכוניים מקוצר 31/12/2023	מורים תיכוניים מקוצר 31/3/2024	שינוי
אגרות חוב ממשלתיות	50%60%	50%60%	57%	55%	-2%	56%	54%	-1%
אגרות חוב קונצרניות	34%-46%	34%-46%	38%	40%	1%	39%	40%	1%
מזומנים ופיקדונות	0%-10%	0%-10%	5%	6%	0%	6%	6%	0%
<b>סה"כ</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	
חשיפה למטבע חוץ			4%	5%	1%	3%	4%	1%
גידור			0%	0%	0%	0%	0%	0%
חשיפה למטבע חוץ נטו	0%-12%	0%-12%	4%	5%	1%	3%	4%	1%

### 2.3 התפתחויות מרכזיות לאחר תאריך הדוחות הכספיים

- ✓ בחודש אפריל עלו פרמיות הסיכון של ישראל בעקבות עלייה במתיחות בין ישראל לאיראן שכללה התקפות טילים בין המדינות. שערן של השקל פוחת ומחירי האנרגיה בעולם עלו.
- ✓ הממשל האמריקאי אישר חבילת סיוע לישראל בסך של כ-13 מיליארד דולר.
- ✓ האינדיקטורים האחרונים של האינפלציה והצמיחה במשק האמריקאי גרמו לעלייה בציפיות לריבית הבנק המרכזי.

### 2.4 מלחמת חרבות ברזל

ב-7/10/2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל על ידי ארגון הטרור החמאס אשר תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם לאבדות רבות בנפש ולקח בני ערובה. יום לאחר מכן, מדינת ישראל הכריזה על מצב מלחמה ובתגובה צה"ל התחיל בתקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר. במקביל, גויס כוח מילואים משמעותי גם עבור היערכות להרחבת המלחמה גם בחזית הצפונית וגם לצרכי כניסה למתקפה קרקעית. נכון למועד אישור הדוחות עדיין לא ידוע כמה זמן תימשך המלחמה ומהו הצפי לסיומה.

המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש תחילה אך בנובמבר חזר לרמות לפני המלחמה. בנק ישראל ומשרד האוצר עדכנו תחזיות הצמיחה כלפי מטה לשנים 2023-2024. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות אירוע אשר עשוי לגרום לפגיעה בצמיחה בעולם. יצוין כי מתחילתו של משבר החירום האמור, לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והניודים מהקרנות ואף לא בהיקף

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

הפניות לשירות הלקוחות. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן רציף אחר שינוי, ככל שיחול, בנכסי הקרן אשר לו השפעה ישירה על גובה דמי הניהול.

לאור האירועים החריפים והתנודות החריגות בשווקים הגדילה החברה את תדירות ישיבות ועדת השקעות בדרך של התכנסות שבועית במקום זו חודשית וזאת עד להתייצבות שהתאפיינה לאור המשך המערכה ופעילות בתקופה שמוגדרת "שיגרת חירום" או שיגרת מלחמה". בנוסף, דירקטוריון החברה התכנס לדיון ייעודי בנושא השפעות המלחמה על נכסי החברה ואשר במסגרתו סקרה הנהלת החברה את אופן היערכות החברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים כדלהלן:

- א. : חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה תוך התייחסות לנזילות הנכסים ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות וועדת משנה לאשראי, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי החברה והנזילות הנדרשת.
- ב. תפעול נכסי העמיתים באופן שתשמר רציפות תפקודית שוטפת ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה. בהקשר זה נקטה החברה בצעדי זהירות והערכות להגברת ביטחונם של העובדים לרבות עזרי הגנה והיערכות למתן שרות תוך כדי עבודה מרחוק. בנוסף, פנתה החברה לכל ספקי השרות העיקריים ובדקה מולם את היערכותם בהתאם ויכולתם לספק את השירות הנדרש לחברה במצב חירום זה וככל שתהיה פגיעה תפקודית גם אצל ספקים אלו.
- ג. המשך תפקוד הדירקטוריון וועדותיו באופן רציף בין היתר וככל שיידרש באמצעים דיגיטליים ואלקטרוניים בתקופה של המלחמה על מנת לאפשר השתתפות מרחוק.

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

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

היקף הנכסים, נטו (באלפי ש"ח):

שם הקרן	31.3.2024	31.8.2023	אחוז השינוי
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל-מסלול כללי	7,409,972	7,021,169	5.54%
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל-מסלול כשר	273,331	241,483	13.19%
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל-מסלול אג"ח	8,336	8,882	(6.15%)
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול מקוצר	655,935	631,147	3.93%
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול מקוצר-מסלול כשר	14,381	13,240	8.62%
קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול מקוצר-מסלול אג"ח	3,381	2,575	31.30%
<b>סך הכל</b>	<b>8,365,336</b>	<b>7,918,496</b>	<b>5.64%</b>

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

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

מטעם החשב הכללי במשרד האוצר בעניין "הפסקת מימון המדינה את רכישת זכויות הפנסיה התקציבית של עובדי הוראה בשנת השבתון" (להלן: "מכתב החשכ"ל"). במסגרת מכתב החשכ"ל, הודיעה המדינה לקרנות כי היא שוקלת את הפסקת ההסדר הנוכחי בו המדינה מממנת לעובדיה היוצאים לשנת השתלמות רכישת זכויות פנסיה תקציבית.

ביום 28 ביולי 2020 שלחו הקרנות מכתב תגובה למכתב החשכ"ל בו דחו הקרנות את כל הטענות שהועלו על ידי המדינה במכתב החשכ"ל, ובכלל זה את טענת המדינה לפיה היא רשאית להפסיק באופן חד צדדי את הסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית.

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

הקרנות דוחות מכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת מכתב התגובה ובכתבי בית הדין השונים שהוגשו מטעם המדינה בנושא חלוקת העודף הכספי. בנוסף, הקרנות הודיעו למדינה כי טענותיה השונות נדחות וממילא עמדת המדינה צריכה להתברר מול הארגון היציג המייצג את עובדי ההוראה. למיטב ידיעת החברה, הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על

קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ  
רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בקרנות המורים ואשר עמדת המדינה,  
כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי ההוראה.  
ביום 10 באוקטובר 2021, התקבל מכתב נוסף מטעם המדינה במסגרתו הודיעה המדינה כי החל משנת  
הלימודים תשפ"א, תיאכף חובת רכישת הזכויות לפנסיה תקציבית של עובד הוראה שישהה בשנת  
השתלמות על הקרנות / עובד ההוראה / מי מטעמו. החברה הודיעה למדינה כי היא דוחה את עמדת  
המדינה מן הטעמים כפי שנמסרו בהודעותיה הקודמות. ביום 27.1.2022 הגישה המדינה תביעה נגד  
החברה (ראה פירוט בסעיף 9.3 להלן).  
בחודש ספטמבר 2022, הוגשה בקשת צד מטעם הסתדרות המורים לדיון בסכסוך קיבוצי נגד משרד  
החינוך, משרד האוצר ונציב שירות המדינה, אליה צורפו קרנות המורים.

4.2 **ת"צ 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' -** ביום 17.5.2020 הומצאה למשרדי  
הקרנות בקשה לאישור תובענה ייצוגית 20-05-22866 קעניג ואח' נ' מיטב דש גמל ופנסיה ואח' (להלן:  
"התביעה"). התביעה הוגשה כנגד קרנות המורים ועוד 12 חברות המנהלות קרנות השתלמות. על פי  
המבוקש בבקשה, מתבקשים סעדים שונים כנגד הנתבעות, כאשר נטען כי כל הנתבעות סיווגו בטעות  
הפרשות שהועברו בעבור עמיתי קרנות ההשתלמות כחייבות במס. בקציר האומר, התובעים טוענים כי  
כלל קרנות ההשתלמות הנתבעות מחשבות באופן שגוי את תקרת הטבת המס וזאת משום שהן מחשבות  
את תקרת ההטבה על בסיס חודשי ולא שנתי. לטענת התובעים, הבסיס לטעות החישובית אצל הנתבעות  
מקורו בכך שאצל כלל הנתבעות "המחשב (המחשב את זכויות העמיתים הח.מ.) תוכנת בצורה שגויה  
ורשלנית כך שהוא איננו מתואם עם הוראות החוק השונות בקשר עם החישוב ופגע בצורה דרמטית  
בעמיתים". עוד טוענים התובעים, כי בחלק מן המקרים תוקנה הטעות ותוכנת המחשב לעתיד מבלי  
לפצות את העמיתים בגין העבר, וכן טוענים כי החברות המנהלות לא קיימו בקרות מתאימות. הבקשה  
לאישור התובענה הייצוגית הועברה לחברת הביטוח ובתיאום עם החברה מונה עורך דין לייצג את קרנות  
המורים. תגובה לתביעה הוגשה לבית המשפט בצרוף בקשה למשלוח הודעה צד ג' כנגד רשות המיסים.  
בנוסף, ובהתייחס לתביעה, חתמו החברות המנהלות על הסדר דיוני מול הבנק המתפעל ביחס לזכויות  
העמיתים. בין לבין רשות המיסים הגישה עמדתה לבית הדין וטענה כי אין לקבל את שיטת החישוב  
שהציעו התובעים הייצוגים וכן טענה רשות המיסים שהיה על התובעים להגיש תביעתם כנגד רשות  
המיסים. ההליכים נמצאים בשלבים מקדמיים. בהמלצת בית המשפט הצדדים העבירו את ברור הנושא  
לגישור בפני כב' השופטת (דימי) דניה קרת מאיר. טרם התקיים קדם משפט בהליך ועל כן נכון למועד  
אישור הדוח הכספי לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה או לאמוד את השפעתן האפשרית.

4.3 **תיקון תקנון החברה המנהלת בעניין המניין החוקי לקיום ישיבות דירקטוריון -** ביום 26 בספטמבר  
2020 התקבלה החלטה בכתב של דירקטוריון החברה לזימון אסיפה כללית לצורך תיקון תקנון החברה  
המנהלת כהוראת שעה ביחס להוראות המניין החוקי (קוורום) לקיום ישיבות דירקטוריון. בהתאם  
לקבוע בתקנון החברה כיום, הקוורום הנדרש הינו חמישה חברי דירקטוריון, אשר מתוכם לפחות שני  
חברי דירקטוריון מטעם המדינה, שני חברי דירקטוריון מטעם הסתדרות המורים ודירקטור חיצוני אחד.  
ביום 27.12.2020 סיימה הגב' חדווה וולוביץ את כהונתה כדירקטורית בחברה. הגב' וולוביץ פעלה  
כדירקטורית בחברה מטעם המדינה, ועל כן ובסיום כהונתה, נדרשת המדינה למנות דירקטור אחר  
מטעמה. הדירקטורים מטעם המדינה ממונים על ידי השרים הרלוונטיים המובאים לפתחם על ידי רשות  
החברות הממשלתיות, לאחר קבלת אישור הוועדה לבדיקת מינויים בחברות ממשלתיות (להלן:  
"הוועדה"). נכון למועד הדוח טרם מונה בחברה דירקטור מטעם המדינה.  
אי מימוש מינוי הדירקטורים בחברה מטעם המדינה, יוצר הלכה למעשה בעיית קוורום בישיבות  
דירקטוריון החברה.

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

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

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

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

ביום 6.1.2021 הגישה החברה בקשה לתיקון תקנון החברה כאמור לאישורה של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות"). ביום 03.08.2021 התקבלה תשובת הרשות לבקשה לתיקון תקנוני החברות המנהלות במסגרתה הודיעה הרשות על התנגדותה לתיקון המבוקש. במהלך הרבעון הראשון 2021 העבירה המדינה את פרטי המועמד דודי מזרחי לתפקיד דירקטור וחבר ועדת ביקורת מטעמה. ביום 16.2.2021 התקבל אישור מטעם הרשות למינויו של מר דודי מזרחי לכהונת דירקטור וחבר ועדת ביקורת בחברה.

במהלך חודש פברואר 2024 הסתיימה כהונתו של יו"ר דירקטוריון החברה מר אייל גבאי, שהנו דירקטור מטעם המדינה. ביום 8.4.2024 התקבל אישור של הוועדה לבדיקת מינויים לחידוש מינויו של מר גבאי כדירקטור ויו"ר הדירקטוריון, אולם נכון למועד אישור הדוחות טרם התקבל כתב מינוי חתום על ידי השרים.

ביום 6.2.2024 סיים מר דודי מזרחי את כהונתו בחברה כדירקטור מטעם המדינה וזאת בנוסף לדירקטור חסר נוסף שטרם מונה על ידי המדינה.

בנסיבות העניין, ביום 8.4.2024 וכפועל יוצא מכך שהמדינה נמנעת מקיום חובתה למינוי דירקטורים מטעמה נאלצו הקרנות להגיש פעם נוספת לרשות שוק ההון את בקשתן לתיקון תקנוניהן הכולל הוספת מנגנון למינוי דירקטורים על ידי דירקטוריון החברה על מנת להימנע ממצב של דירקטוריון חסר. נכון למועד אישור הדוחות טרם התקבלה תגובת רשות שוק ההון לבקשה לתיקון תקנוני החברות. נכון למועד אישור הדוח הכספי ועד למינוי הדירקטורים החסרים, דירקטוריון החברה אינו בהרכב מלא וכפי הנדרש בהוראות הדין ותקנון החברה.

#### 4.4 תיקון תקנוני קרנות השתלמות מסלול רגיל ומקוצר

ביום 28 באוגוסט 2023 התקבלה החלטה בישיבת הדירקטוריון של החברה לתיקון תקנוני קרנות ההשתלמות שבניהול החברה (מסלול רגיל ומסלול מקוצר), בהתאם להוראות חוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל" וחוזר "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022. בחודש אוגוסט 2023 הוגשה

קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ  
הבקשה לתיקון התקנונים כאמור לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. טרם התקבל אישור רשות שוק ההון  
(להלן: "הרשות"). בהמשך לאמור ונוכח כניסת המדינה למצב מלחמה הורתה הרשות על דחיית כניסתם  
של השינויים לחוזר מסלולי השקעה לתוקף לחודש יולי 2024. בהמשך לכך בחודש מרץ 2024 פורסמה  
טיוטת חוזר "רשימת מסלולי השקעה" אשר פורסמה כחוזר סופי רק ביום 17 באפריל 2024. החברה  
פעלה להטמיע את התיקונים והשינויים הנדרשים בבקשה לתיקון תקנוני הקרנות אשר הוגשה לאישור  
רשות שוק ההון ביום 2 במאי 2024. נכון למועד אישור הדוחות טרם התקבל אישור הרשות לבקשה  
לתיקון תקנוני הקרנות.

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

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

#### **6. עסקאות מהותיות**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 9.1 מצב כספי:

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

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

### 9.2 הון עצמי:

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

### 9.3 עודף כספי

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

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

הדירקטוריון מינה צוות מצומצם שידון בנושא העודף הכספי. הצוות הורכב מיו"ר הדירקטוריון מזכיר ומנכ"ל הקרן, דירקטור מטעם הסתדרות המורים, דירקטור מטעם המדינה, סמנכ"ל הכספים והיועמ"ש. הצוות נועד לבחון את האלטרנטיבות העומדות בפני הקרן בנושא העודף הכספי ולהביא בפני הדירקטוריון את המלצותיו לגבי דרכי פעולה אפשריות. בתום דיונים ממושכים של הצוות וקבלת חוות דעת מומחה מטעם פרופ' גיא דוידוב, החליט הצוות להמליץ בפני דירקטוריון החברה כדלקמן:

"לשקול חלוקה של 70% מהעודף הכספי לאוכלוסיית העמיתים הרלוונטית שחסכה בקרנות בתקופה שבה נוצר העודף הכספי בין 1995-2010. 30% מהעודף הכספי יישאר בקרן לטובת המשך קידום מטרותיה. מנגנון החלוקה יוצע על ידי גורם מקצועי ויובא בפני הדירקטוריון. ההנהלה תשקוד על חיפוש ובחירת גורם מקצועי מתאים לעניין קביעת מנגנון החלוקה. לאחר שייקבע מנגנון החלוקה הנושא יובא בפני רשות שוק ההון ולאחר מכן וכתנאי לחלוקה יתבקש אישור בית המשפט". דירקטוריון החברה קיים דיון בהמלצות הצוות. לאחר בחינה מעמיקה של הנושא החליטו חברי הדירקטוריון לאמץ פה אחד את המלצות הצוות ולהסמיך את ההנהלה לקדם את מסקנות הצוות מול הגורמים המתאימים.

הנהלת החברה פנתה לפרופ' עודד שריג, משהיה בעבר הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן בעל מומחיות בתחום המימון, במטרה לקבל חוות דעת על המתודולוגיה ודרך החלוקה המיטבית של העודף הכספי. ביום 29.10.2018 הציגו פרופ' שריג וצוותו את חוות הדעת ומסקנותיהם לעניין אופן החלוקה. דירקטוריון החברה קיים דיונים בהמלצות חוות דעת שריג והחליט לאמץ אותן במלואן. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לפעול לקידום פנייה לבית המשפט המוסמך, במטרה לקבל אישור לביצוע החלוקה בהתאם להמלצות חוות דעת שריג. קודם לפנייה לבית המשפט, פנתה הנהלת החברה לרשות שוק ההון והודיעה על כוונתה לפנות לבית המשפט המוסמך על מנת לקבל צו שיפוטי המתיר את ביצוע החלוקה בהתאם להמלצות חוות דעת שריג.

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

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

במהלך חודש יולי 2020, קרן ההשתלמות עגור מיסודה של ארגון המורים (להלן: "עגור") הגישה בקשה להצטרף כצד להליך בבית הדין לעבודה, וכן הגישה עתירה לבג"צ במסגרתה טוענת עגור כי בניגוד לקרנות, עגור נמצאת על סף העדר איזון אקטוארי. עגור עתרה לבג"ץ וביקשה שבית המשפט העליון יורה למדינה, בין היתר, להעמיד את עגור באותו מצב של עודף אקטוארי כפי הקרנות. הקרנות דחו את טענות עגור ועתירת עגור לבג"ץ נמחקה תוך חיוב עגור בהוצאות הקרנות. בחודש מאי 2021, הגישה המדינה את עמדתה לבקשת החלוקה לבית הדין לעבודה. עמדת המדינה נחלקת לשניים. תשובת רשות שוק ההון – שהיא גם הגורם שהתבקש לחוות דעתו על ההסדר ולפיה, על החברה ליזום תיקון תקנון לשם הסדרת חלוקת כספי העודף הכספי. החברה דוחה עמדה זו. בנוסף, גורמים שונים במשרד האוצר צרפו את עמדתם לתיק בית הדין וטענו כי יש להם טענות שונות ביחס לכספי העודף הכספי משום שהסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה, כפי שנעשה עשרות שנים, נעשה ללא הסמכה ועל כן נעדר תוקף משפטי מחייב. לאור דברים אלו הודיעה המדינה לחברה, כי בדעת המדינה להפסיק את ההסדר המתקיים עשרות שנים במסגרתו משרד החינוך ו/או משרד האוצר נושאים בעלויות מימון רכישת זכויות הפנסיה התקציבית בשנות ההשתלמות של עובדי ההוראה וזאת כתנאי להכרה בשנת ההשתלמות כשנת ותק לטובת חישוב קצבת הפנסיה התקציבית. הפסקת ההסדר – על פי הודעת המדינה יחול גם ביחס לעובדים שפרשו זה מכבר גם אם הובא בהם בחשבון הוותק בגין שנות ההשתלמות שלא שולמו בעדן תשלומים לאוצר המדינה. החברה דוחה מכל וכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת עמדת רשות שוק ההון בהליך חלוקת העודף הכספי. בנוסף, לחברה שורה של טענות סף דינויות שיובאו לפתחו של בית הדין. בנוסף, הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בחברה, ואשר עמדת המדינה, כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם ההליכים הנוספים בעניין זה. כמו כן, בחודש פברואר 2021, הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית (ת"צ 37691-02-21 אתר ואח' נ' קרנות המורים) כנגד החברה וחברת קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברות המנהלות"). במסגרת הבקשה, ביקשו המבקשים כי בית המשפט יורה על חלוקת מלוא (100%) כספי "העודף הכספי" לחברי הקבוצה שעל פי הבקשה שהוגשה על ידי החברות המנהלות ב- 66271-01-20 זכאית לחלוקת 70% מכסי "העודף הכספי". בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 13.6.2021 אוחד הדיון בשני ההליכים. החברה לומדת את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית ובשלב זה אין ביכולתה לחוות דעה ביחס לסיכויי התובענה. ביום 27.1.2022 הגישה מדינת ישראל תביעה כנגד קרנות המורים בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בסך של כ- 2 מיליארד ש"ח. בהתאם לכתב התביעה, המדינה עותרת כנגד הקרנות: א) להורות על חיוב הקרנות להשיב סך של 2 מיליארד ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מהסכום כאמור בגין הכספים ששולמו להן ברכישת זכויות הפנסיה התקציבית (סכום ההשבה חושב משנת 1991 ועד שנת 2021); ב) לחילופין, להורות על השבה של כ- 585 מ' ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מסכום זה וליתן צו הצהרתי לפיו הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה עבור עובדי ההוראה הפעילים אשר במסלול של פנסיה תקציבית שטרם פרשו לגמלאות אשר יצאו לשנת שבתון, וזאת עד למועד הפרישה של על עובד הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם תיק העודף הכספי. קרנות המורים הגישו לבית הדין את בקשתן לסילוק התובענה על הסף בשל התיישנות (להלן: "בקשת הסילוק"), את תשובתן לתגובת המדינה לבקשת הסילוק הדוחות מכל וכל את טענת המדינה בתגובתה כאמור ואת כתב ההגנה. בחודש מאי 2023 הוגשה בקשה מטעם המדינה למתן סעד זמני במסגרתה



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

קרנות המורים סבורות כי סיכויי תביעת המדינה להידחות גדולים מסיכוייה להתקבל.

נכון למועד אישור הדוח הכספי אין ביכולתה של החברה להעריך את סיכויי התביעה.

יתרת העודף הכספי ליום 31.3.2024 עומדת על סך של כ-1,023 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה, סך של-71 מיליוני ש"ח הינם כספי איזון אקטוארי.

#### **9.4 תוצאות כספיות של החברה המנהלת**

סך הכנסות החברה לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2024 הן: 6,472 אלפי ש"ח. והן נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל (על כל מסלוליה) קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים--מסלול מקוצר (על כל מסלוליה) וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל. הכנסות דמי הניהול מתפלגות לסך הכנסות של 5,983 אלפי ש"ח מקרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-- מסלול רגיל (על כל מסלוליה) וסך של 489 אלפי ש"ח הינן מקרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים-- מסלול מקוצר.

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

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

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 באלפי ש"ח מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	
5,354	1,334	1,356	3,111	3,143	דמי תפעול לבנקים המתפעלים
743	183	185	415	436	השתתפות בהוצאות שכר ונלוות
1,627	375	479	869	1,087	דמי ניהול השקעות
293	71	70	172	163	השתתפות בהוצאות ביטוחים
176	39	43	102	98	השתתפות בהוצאות דמי גמולים לדירקטורים חיצוניים וחברי ועדות
38	10	9	22	22	הוצאות לחברה מצטטת
359	108	89	208	184	השתתפות בהוצאות אחזקת משרדים שכ"ד ותקשורת
1,294	303	244	768	685	השתתפות בהוצאות ייעוץ מקצועי ומשפטי
103	26	25	60	60	השתתפות בהוצאות מנהל סיכונים
79	26	20	46	47	השתתפות בהוצאות בקר השקעות
118	28	21	66	71	השתתפות בהוצאות ניהול מערכות מידע
71	12	18	42	41	השתתפות בהוצאות קצין ציות
40	7	68	18	95	השתתפות בהוצאות דיוור לעמיתים
289	73	72	167	168	השתתפות בהוצאות מיכון מערך ההשתלמות
71	4	12	46	35	השתתפות בהוצאות חיתום הלוואות
212	53	52	124	122	השתתפות בהוצאות פחת והפחתות
10	2	3	6	5	השתתפות בהוצאות אחזקת רכב
10,877	2,654	2,766	6,242	6,462	<b>סך הכל</b>

ב. הרכב ייעוץ מקצועי ומשפטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 באלפי ש"ח מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 באלפי ש"ח בלתי מבוקר	
321	30	32	220	123	ייעוץ משפטי
218	47	59	108	135	ביקורת פנים
136	29	30	89	67	ביקורת חשבונות
277	69	70	161	163	ניהול כספים
15	4	4	9	10	יועץ סוקס
327	124	49	181	187	ייעוץ מקצועי אחר
1,294	303	244	768	685	

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

ג. פרטים נוספים:

החברה משתתפת עם קרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ-צד קשור בגין חלקה בהוצאות המשותפות, בהתאם ליחס הנכסים המנוהלים על ידי כל חברה. החזר בתקופת הדוח לקרנות השתלמות למורים וגננות חברה מנהלת בע"מ בגין השתתפות בהוצאות משותפות הסתכם לסך של 1,985 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,044 אלפי ש"ח).

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

**10. ריכוז מידע ונתונים אודות קרנות ההשתלמות**

**10.1 ריכוז מידע ונתונים אודות תחום הפעילות**

31.8.2023	31.3.2023	31.3.2024	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
56,341	56,246	56,945	פעילים
27,757	28,996	28,937	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
4,648,426	5,041,870	5,772,767	פעילים
3,270,070	2,303,934	2,592,569	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</b>
28,365	17,480	18,808	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
617,870	341,385	361,090	תגמולים מדמי גמולים
1,533	1,649	2,413	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
653	310	325	העברות צבירה לקרן
(177,942)	(111,434)	(80,066)	העברות צבירה מהקרן
			<b>תשלומים:</b>
(367,707)	(252,489)	(262,236)	פדיונות
(81,438)	(45,237)	(43,828)	אחרים
469,247	(44,544)	471,556	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
10,890	6,248	6,472	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
קרן רגילה-0.15 קרן מקוצרת-0.14	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	פעילים ולא פעילים

**10.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים**

31.8.2023	31.3.2023	31.3.2024	<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
3,181	1,743	2,639	מספר חשבונות
182,356	133,701	156,557	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
254	112	128	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
קרן רגילה-0.15 קרן מקוצרת-0.14	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	קרן רגילה-0.14 קרן מקוצרת-0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**10.3 ניהול שרשאית החברה לגבות על פי הוראות הדין**

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

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

#### 10.4 מידע על משתלמים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023	בתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023	בתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024	
683	683	598	מספר משתלמים
81,438	45,237	43,828	תשלומים למשתלמים

#### 11. שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו

ביום 6.2.2024 סיים מר דודי מזרחי את כהונתו בחברה כדירקטור מטעם המדינה.  
 החברה פנתה אל המדינה בבקשה לחידוש מינויים של 2 דירקטורים נוספים מטעם המדינה, ראה סעיף  
 4.3 לדוח.

#### 12. שינויים רגולטורים בתקופת הדוח

לא חלו שינויים מהותיים בהוראות הדין הרלבנטיות לפעילות חסכון ארוך הטווח ולפעילות החברה  
 במהלך תקופת הדוח.

#### 13. גילוי לבקרות ונהלים

##### בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

##### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה  
 על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של  
 החברה על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, פסח לנדסברג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח לתקופות של שבעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (להלן: "הדוח") של קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברה").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
מזכיר ומנכ"ל  
מר פסח לנדסברג

27 במאי 2024  
תאריך

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

### הצהרה (certification)

#### אני, דני קליק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח לתקופות של שבעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (להלן: "הדוח") של קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן: "החברה").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



בכיר בתחום הכספים  
רו"ח דני קליק

27 במאי 2024

תאריך

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

**דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024**  
**בלתי מבוקרים**



# קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים

## חברה מנהלת בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

### בלתי מבוקרים

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
3	<u>דוח סקירה</u>
4	<u>דוחות ביניים על המצב הכספי</u>
5	<u>דוחות ביניים על רווח והפסד</u>
6-7	<u>באור 1 – כללי</u>
7	<u>באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית</u>
7	<u>באור 3-מגזרי פעילות</u>
8	<u>באור 4 – הון עצמי ודרישת הון</u>
8	<u>באור 5 – הכנסות מדמי ניהול</u>
9-14	<u>באור 6 -התחייבויות תלויות והתפתחויות אחרות</u>

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

**AVI JUDELEWICZ, C.P.A.**

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

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



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

רואי חשבון | Certified Public Accountants

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של**

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

**אבי יודלביץ** | ח"ח

**אפרת רביב - חלפון** | ח"ח  
מוסמך במינהל עסקים

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

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

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

**הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופה של שבעה ושלושה חודשים שהסתיימו  
ביום 31 במרץ 2024**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים חברה מנהלת בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2024 ואת הדוח התמציתי על הרווח והפסד לתקופה של שבעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות רשות שוק ההון וביטוח וחשכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 6 בדוחות הכספיים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות.

**הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
רואי חשבון

**תאריך: 27 במאי, 2024**

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

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

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

**פתח-תקווה** | ב.ס.ר סיטי, מגדל 1, דרך יצחק רבין 2,  
פתח-תקווה

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


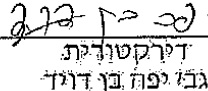
**ירושלים** | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103  
ת.ד. 9139, מיקוד 6109101  
טל: 02-6251915, פקס: 02-6251932

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

**דוחות ביניים על המצב הכספי**

<u>ליום 31</u> <u>באוגוסט 2023</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>ליום 31 במרץ</u> <u>2023 באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>ליום 31 במרץ</u> <u>2024 באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>
765	697	553	<b>נכסים:</b> חייבים ויתרות חובה
119	77	171	מזומנים ושווי מזומנים בבנקים
<b>884</b>	<b>774</b>	<b>724</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	-	<b>הון</b>
-	-	-	4
884	774	724	<b>התחייבויות:</b> זכאים ויתרות זכות
884	774	724	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>884</b>	<b>774</b>	<b>724</b>	<b>סך הכל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 בכיר בתחום הכספים רו"ח דני קליק	 מוזכר ומנכ"ל מר פסח לנדסברג	 27.8 דירקטורית גבי יפה בן דוד	27 במאי 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	---

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

**דוחות ביניים על הרווח והפסד**

<u>לשנה</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>באוגוסט</u> <u>2023</u> <u>באלפי</u> <u>ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2023</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2024</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שבעה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2023</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שבעה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2024</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>באור</u>
10,890	2,658	2,771	6,248	6,472	<b>הכנסות</b>
					הכנסות מדמי ניהול 5
10,890	2,658	2,771	6,248	6,472	<b>סך כל ההכנסות</b>
<hr/>					
10,877	2,654	2,766	6,242	6,462	<b>הוצאות</b>
					הוצאות הנהלה וכלליות
13	4	5	6	10	הוצאות מימון, נטו
10,890	2,658	2,771	6,248	6,472	<b>סך כל ההוצאות</b>
<hr/>					
-	-	-	-	-	<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 1 – כללי

- א. קרנות השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ נתאגדה בשנת 1965. החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות.
- ב. במהלך חודש אפריל 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני להפיכת החברה מ"קופה תאגידית" ל"חברה מנהלת" (להלן: "השינוי המבני"). מהלך זה נעשה בהתאם להוראת סעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל ולחוזרים ונהלים שהוציאה רשות שוק ההון בנושא. השינוי המבני הושלם ביום 31 בדצמבר 2010 בהתאם לאישור רשות שוק ההון. החברה החלה פעילותה ב-1 בינואר 2011.
- ג. כתוצאה מהשינוי המבני בוצע רה-אורגניזציה בקופה התאגידית, אשר פוצלה לחברה מנהלת של קופות גמל ולקופת גמל (קרן השתלמות) שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת. בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה, לבין קופות הגמל, נכסיהן והתחייבויותיהן.
- ד. במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון ההתאגדות של החברה. התקנונים אושרו על ידי משרד האוצר ותקנון ההתאגדות של החברה אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר החברה לא השתנה. החברה החלה את פעילותה בפועל במתכונת החדשה החל מיום 1 בינואר 2011. החברה מנהלת שתי קרנות כמפורט להלן:
- קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים-מסלול רגיל** - מטרתה, מתן אפשרות לעובדי הוראה לצאת להשתלמות. רשאים להצטרף לקרן השתלמות במסלול הרגיל בתנאים הבאים:
- נכללים בהגדרת עובדי הוראה על פי תקנות הקרן.
  - מועסקים בשיעור של חצי משרה ומעלה, או לפחות שליש משרה אם זו עבודתם היחידה.
  - גילם מתחת ל-57 שנים.
- ה. אינם חברים בקרן השתלמות לעובדי הוראה אחרת.
- קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים-מסלול מקוצר** - המסלול מיועד למורים אשר מקבלים את שכרם על פי דירוג עובדי הוראה בכפוף לתקנון הקרן ואינם רשאים להצטרף לקרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים-מסלול רגיל (בדרך כלל עובדי הוראה מעל גיל 57, מורים במשרה חלקית בשנת שבתון ואחרים).
- דמי ניהול:
- על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך, החברה מחייבת את הקרנות בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שנקבע על פי הוראות הדין.

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 1 – כללי (המשך)

1. לנכסי הקרנות (להלן – "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים, לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרנות.
2. בדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024 לא ניתן מידע בדבר דוחות על השינויים בהון דוחות על תזרימי המזומנים, וזאת בהעדר משמעות למידע זה בשל אופייה השונה של החברה, שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

#### באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

##### מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

1. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ 2024 של ארבעה חודשים שהסתיימה באותו התאריך.
2. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2023 (להלן: "הדוחות השנתיים").
4. תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בתאריך ב-27 במאי 2024.

##### שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

#### באור 3-מגזרי פעילות

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

#### באור 4 – הון עצמי ודרישת הון

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

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

**באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024**

**באור 5 – הכנסות מדמי ניהול**

**א. ההרכב:**

דמי ניהול מצבירה:

	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>באוגוסט 2023</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שלושה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2024</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שבעה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2023</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לתקופה של</u> <u>שבעה</u> <u>חודשים</u> <u>שהסתיימה</u> <u>ביום 31</u> <u>במרץ 2024</u> <u>באלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>		
	10,014	2,461	2,570	5,784	5,983	קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים- מסלול רגיל
	876	197	201	464	489	קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים מקוצר
	<b>10,890</b>	<b>2,658</b>	<b>2,771</b>	<b>6,248</b>	<b>6,472</b>	<b>סך הכל</b>

**ב. פרטים נוספים:**

1. החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית.
2. החברה מחייבת את הקרנות המנוהלות על ידה, בהוצאות הניהול כדלקמן: הוצאות שניתן לייחס ישירות לקרן ולמסלול מסוימים, מחויבות במלואן לקרן או המסלול הרלוונטי. הוצאות שאינן ניתנות לייחוס, מחולקות בין הקרנות ובין המסלולים בהתאם ליחס הנכסים המנוהלים.

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### ביאור 6 – התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח 1958 מטיל התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם שלא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרנות.
- ב. לחברה התחייבות תלויה במסגרת ערבויות בנקאיות בסך 81 אלפי ש"ח להבטחת תשלומי שכר הדירה של משרדי החברה.
- ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן:

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

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

במהלך חודש יולי 2020 קרו ההשתלמות עגור מיסודה של ארגון המורים (להלן: "עגור") הגישה בקשה להצטרף כצד להליך בבית הדין לעבודה, וכן הגישה עתירה לבג"צ כנגד המדינה במסגרתה טענה עגור כי בניגוד לקרנות, עגור נמצאת על סף העדר איזון אקטוארי. בעתירתה לבג"ץ ביקשה עגור שבית המשפט העליון יורה למדינה, בין היתר, להעמיד את עגור באותו מצב של עודף אקטוארי כפי הקרנות. לאחר מסירת עמדת הקרנות לבית המשפט העליון, מחקה עגור את עתירתה ואף חויבה בהוצאות לטובת הקרנות. הקרנות הודיעו כי הן מתנגדות לצירופה של עגור להליך חלוקת העודף הכספי. בחודש מאי, 2021 הגישה המדינה את עמדתה לבקשת החלוקה לבית הדין לעבודה. עמדת המדינה נחלקת לשניים: (א) תשובת רשות שוק ההון – שהיא גם הגורם שהתבקש לחוות דעתו על ההסדר, ולפיה, על החברות המנהלות ליזום תיקון תקנון לשם אסדרת חלוקת כספי העודף הכספי. החברות המנהלות דוחות עמדה זו. בנוסף, גורמים שונים במשרד האוצר צרפו את עמדתם לתיק בית הדין וטענו כי יש להם טענות שונות ביחס לכספי העודף הכספי משום שהסדר רכישת זכויות הפנסיה התקציבית על ידי המדינה, כפי שנעשה עשרות שנים, נעשה ללא הסמכה ועל כן נעדר תוקף משפטי מחייב. לאור דברים אלו הודיעה המדינה לחברות המנהלות, כי בדעת המדינה להפסיק את ההסדר המתקיים עשרות שנים במסגרתו משרד החינוך ו/או משרד האוצר נושאים בעלויות מימון רכישת זכויות הפנסיה התקציבית בשנות ההשתלמות של עובדי ההוראה וזאת כתנאי להכרה בשנת ההשתלמות כשנת ותק לטובת חישוב קצבת הפנסיה התקציבית. (ב) הפסקת ההסדר – על פי הודעת המדינה גם ביחס לעובדים שפרשו זה מכבר תחול חובת התחשבות מול הקרנות וזאת כתנאי להכרה בוותק לפנסיה של אותם עובדי הוראה. החברות המנהלות דוחות מכל את עמדת המדינה כפי שהובאה במסגרת עמדת רשות שוק ההון בהליך חלוקת העודף הכספי. בנוסף, לחברות המנהלות שורה של טענות סף דיוניות שיובאו לפתחו של בית הדין.



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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 6- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

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

הסתדרות המורים הגישה בקשה להצטרף להליך חלוקת כספי העודף הכספי וזאת על רקע מעמדה כארגון היציג של עובדי הוראה, שחלקם גם עמיתים בקרנות המורים, ואשר עמדת המדינה, כאמור לעיל, עלולה לפגוע בזכויות מוקנות של אותם עובדי הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם ההליכים הנוספים בעניין זה.

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

ביום 27.1.2022 הגישה מדינת ישראל תביעה כנגד קרנות המורים בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בסך של כ- 2 מיליארד ש"ח. בהתאם לכתב התביעה, המדינה עותרת כנגד הקרנות: א) להורות על חיוב הקרנות להשיב סך של 2 מיליארד ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מהסכום כאמור בגין הכספים ששולמו להן ברכישת זכויות הפנסיה התקציבית (סכום ההשבה חושב משנת 1991 ועד שנת 2021); ב) לחילופין, להורות על השבה של כ- 585 מ' ש"ח בתוספת כל הרווחים שצמחו מסכום זה וליתן צו הצהרתי לפיו הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה עבור עובדי ההוראה הפעילים אשר במסלול של פנסיה תקציבית שטרם פרשו לגמלאות אשר יצאו לשנת שבתון, וזאת עד למועד הפרישה של עובד הוראה. ביום 24.2.2022 נתקבלה החלטה מבית המשפט לאחד את התיק דנן ביחד עם תיק העודף הכספי. קרנות המורים הגישו לבית הדין את בקשתן לסילוק התובענה על הסף בשל התיישנות (להלן: "בקשת הסילוק"), את תשובתן לתגובת המדינה לבקשת הסילוק הדוחות מכל וכל את טענות המדינה בתגובתה כאמור ואת כתב ההגנה. בחודש מאי 2023 הוגשה בקשה מטעם המדינה למתן סעד זמני במסגרתה התבקש בית הדין להורות כי עד להחלטה אחרת של בית הדין, הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה של עובדי הוראה במסלול של פנסיה תקציבית אשר יצאו לשנת שבתון, אחת או יותר במשך שנות שירותם ויצאו לגמלאות החל ממועד הגשת תביעת המדינה (קרי, חודש ינואר 2022). הדיון בבקשה כאמור הועבר להליך אחר. (ראו הרחבה בסעיף 7 להלן). קרנות המורים סבורות כי סיכויי תביעת המדינה להידחות גדולים מסיכוייה להתקבל.

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 6- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

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

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

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

#### 4. 13898-11-21 עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ נ' מדינת ישראל וקרנות

##### השתלמות למורים וגננות – חברה מנהלת בע"מ, קרנות השתלמות למורים תיכוניים, מורי

##### סמינרים ומפקחים – חברה מנהלת בע"מ

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

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 6- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

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

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

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

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

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 6- התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים משפטיים שהחברה צד להן (המשך):

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

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

ביום 31.10.2022 התקיים דיון בבית הדין ובמעמד הצדדים. בתום הדיון ובעצת בית הדין, הסכימה המדינה להוצאת צו מניעה זמני כך שהמדינה תישא (בשלב זה) בהתחייבויות לזכאי פנסיה תקציבית וזאת לפחות עד לחודש אפריל 2023. כמו כן לבקשת הסתדרות המורים, המדינה התחייבה לשלוח הודעות עדכון לעובדי ההוראה שקיבלו את הודעתה הראשונית של המדינה. בחודש ינואר 2023, הודיעה הסתדרות המורים לבית הדין כי במסגרת התחייבויות המדינה בהליך דנן, פועלת המדינה באופן חד צדדי, כך שמשלוח הודעות העדכון לעובדי ההוראה יש בהם כדי להטעות את עובדי ההוראה והגמלאים בעניין זכויותיהם וביקשה כי בית הדין יורה למדינה להפיץ נוסח של הודעה מתוקנת אשר יוסכם גם על ידי הסתדרות המורים. בחודש מאי 2023 הוגשה בקשה מטעם המדינה למתן סעד זמני (להלן: "הבקשה למתן סעד זמני"). במסגרת הבקשה למתן סעד זמני, התבקש בית הדין כי עד להחלטה אחרת של בית הדין, הקרנות תהיינה מחויבות לשאת בהוצאות הכרוכות ברכישת זכויות הפנסיה של עובדי הוראה במסלול של פנסיה תקציבית אשר יצאו לשנת שבתון, אחת או יותר במשך שנות שירותם ויצאו לגמלאות החל ממועד הגשת תביעת המדינה (קרי, חודש ינואר 2022). ביום 11.6.2023 הגישו קרנות המורים את תשובתן לבקשת המדינה.

בית הדין דחה את בקשת המדינה להוצאת צווי עשה זמניים המכוונים לקרנות המורים. בהמלצת בית הדין, הסכימו המדינה, הסתדרות המורים וקרנות המורים לבחון את האפשרות לפתרון מכלול המחלוקות בניהם מחוץ לכותלי בית הדין וכי הצדדים יעדכנו את בית הדין בדבר התקדמות המו"מ. בית הדין המשיך וקבע כי כל עוד לא תתקבל החלטה אחרת, המדינה תמשיך ותשלם מקדמות על חשבון תשלומי הגמלאות להם זכאים עובדי מדינה שפרשו לגמלאות לאחר הגשת תביעת המדינה ללא שהמדינה פוגעת להם בזכויות צבורות.

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

#### באור 7- מלחמת חרבות ברזל

ב-7/10/2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל על ידי ארגון הטרור החמאס אשר תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם לאבדות רבות בנפש ולקח בני ערובה. יום לאחר מכן, מדינת ישראל הכריזה על מצב מלחמה ובתגובה צה"ל התחיל בתקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר. במקביל, גויס כוח מילואים משמעותי גם עבור היערכות להרחבת המלחמה גם בחזית הצפונית וגם לצרכי כניסה למתקפה קרקעית. נכון למועד אישור הדוחות עדיין לא ידוע כמה זמן תימשך המלחמה ומהו הצפי לסיומה.

המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות אירוע אשר עשוי לגרום לפגיעה בצמיחה בעולם.

יצוין כי מתחילתו של משבר החירום האמור, לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והניודים מהקרנות ואף לא בהיקף הפניות לשירות הלקוחות. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן רציף אחר שינוי, ככל שיחול, בנכסי הקרן אשר לו השפעה ישירה על גובה דמי הניהול.

לעניין פעולות שנקטה החברה במסגרת התמודדותה עם המלחמה והשלכה על נכסי הקרנות המנוהלות ראה סעיף 2.4 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.