

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2017**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

4	מאפיינים כללים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
7	מידע אודות דמי הניהול
9	ניתוח מדיניות השקעה
11	ניחול סיכונים

1. תאור כללי

- א. רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן השתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- ב. למרות שהקרן אינה נחשבת כ"קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ההצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- ג. פירוט בעלי המניות של הקרן

אחוז בזכות לקבלת דיבידנד ולהשתתף בחלוקת עודפי נכסי החברה בפירוק	אחוז בזכויות הצבעה	מספר וסוג המניות	בעלי המניות
	50%	מניות רגילות	הסתדרות המעו"ף
	50%	מניות רגילות	ההסתדרות החדשה
100%		מניות הון	ההסתדרות החדשה
100%	100%		

2. מועד הקמת קופת הגמל

קרן השתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר ההצטרפות אליה מוגבלת לציבור מסוים בלבד. הקופה אושרה כקרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. יחד עם זאת, ביום 18.6.14 אושר על ידי רשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") שינוי בתקנון הקופה על פיו תתאפשר הצטרפות לקופה לשכירים בלבד. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים בקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בביאור 1 לדוח הכספי של הקופה ליום 31.12.17):

- רעות כללי – קוד 510806870-000000000000392-0392-000
- רעות אג"ח ללא מניות – קוד 510806870-000000000000392-1316-000
- רעות מניות – קוד 510806870-000000000000392-1317-000
- רעות שקלי – קוד 510806870-000000000000392-1430-000
- רעות אג"ח עד 10% במניות – קוד 510806870-000000000000392-8891-000

4. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

במהלך שנת 2017 לא בוצעו בקופה שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

5. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרות

הקופה הינה קרן השתלמות אשר אליה ניתן לשלם דמי גמולים (חלק עובד וחלק מעביד) בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות ההסדר התחיקתי החל בעניין זה (פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964).

6. שינויים במסמכי היסוד

במהלך שנת 2017 לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2017
באחוזים

76.55	מסלול כללי
89.72	מסלול אג"ח ללא מניות
62.53	מסלול מניות
88.81	מסלול שקלי
92.69	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון (*)

ליום 31 בדצמבר 2017
בשנים

0.58	מסלול כללי
0.22	מסלול אג"ח ללא מניות
0.78	מסלול מניות
0.23	מסלול שקלי
0.20	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* משך חיים ממוצע של החיסכון – משך חיים ממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו. חישוב זה משק, את הזמן המוצע (בשנים) הנדרש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

3. שינוי במספר העמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2017

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
43,610	3,137	2,661	44,086	שכירים	
65	4	-	69	עצמאיים	
<u>43,675</u>	<u>3,141</u>	<u>2,661</u>	<u>44,155</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2017

ליום 31 בדצמבר

2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,683,135	27,574	1,669,224	26,628	חשבונות פעילים
874,716	16,581	904,189	17,047	חשבונות לא פעילים
2,557,851	44,155	2,573,413	43,675	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים פעילים			
מספר	סך נכסים	מספר	סך נכסים
חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח
0% - 0.5% (*)		0.5% - 1% (*)	
2	42	25,351	1,576,778
-	-	625	50,658
-	-	315	11,990
-	-	303	26,178
-	-	32	3,578

מסלול כללי
מסלול אג"ח ללא מניות
מסלול מניות
מסלול שקלי
מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים לא פעילים			
מספר	סך נכסים	מספר	סך נכסים
חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח
0% - 0.5% (*)		0.5% - 1% (*)	
944	7,584	15,062	806,597
2	1	606	60,256
-	-	205	3,853
-	-	189	18,635
-	-	39	7,263

מסלול כללי
מסלול אג"ח ללא מניות
מסלול מניות
מסלול שקלי
מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.
לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה ביאור 1ד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.17.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
סך הוצאות השירות הנגבות מהעמיתים (**)	
באלפי ש"ח	

3,333	מסלול כללי
208	מסלול אג"ח ללא מניות
25	מסלול מניות
7	מסלול שקלי
14	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.17.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
0.54	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,918,378	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
75	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
34,638	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
79	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (באחוזים)

1. מדיניות ההשקעה

הקרן מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה ופירוט מדיניות ההשקעה בקופה מוצג בביאור 1 לדוח הכספי של הקופה ליום 31.12.17.

כמו כן, פירוט מדיניות ההשקעה של כל אחד ממסלול הקופה מוצג באתר האינטרנט של החברה www.reut.net.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות

במהלך שנת 2017 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת הכספים המושקעים בקרן, כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת פעילות השקעות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 219 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 194 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 265 מיליון ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 217 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 163 מיליון ש"ח ונרכשו כ- 117 מיליון ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 73 מיליון ש"ח ונרכשו כ- 78 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 107 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 55 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות השקעות באפיק הממשלתי בוצעו מכירות בממשלתי שקלי בהיקף של כ- 62 מיליון ש"ח ונרכשו סך של כ- 125 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 152 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 39 מיליון ש"ח.

בנוסף נרכשו סך של כ- 5.5 מיליון ש"ח אג"ח קונצרני צמוד מט"ח וכן נרכשו קרנות בהיקף של כ- 5.7 מיליון ש"ח.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת פעילות השקעות בשנה זו נרכשו כ- 3.2 מיליון ש"ח אג"ח קונצרני צמוד מדד ונמכרו סך של כ- 10.9 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 2.2 מיליון ש"ח.

נרכשו אג"ח קונצרני בחו"ל בסך של כ- 14.8 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 0.5 מיליון ש"ח.

נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בסך של כ- 4.2 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 4.3 מיליון ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח ממשלתי צמודות מדד בסך של כ- 9.6 מיליון ש"ח.

כמו כן, נרכשו קרנות בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

ג. רעות מניות

במסגרת פעילות השקעות באפיק המנייתי נמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 3.8 מיליון ש"ח ונרכשו בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 0.2 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 0.8 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נמכרו אג"ח צמודות מדד בסך של כ- 160 אלף ש"ח ובנוסף נמכרו אג"ח קונצרני לא צמוד בסך של כ- 108 אלף ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות שקלי

במסגרת פעילות השקעות נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1.2 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6.8 מיליון ש"ח.

בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.3 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 2.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.5 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו סך של כ- 106 אלף ש"ח אג"ח צמוד מט"ח.

ה. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת פעילות השקעות בשנה זו נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 1.2 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שיקלי נרכשו סך של כ- 0.6 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.7 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.5 מיליון ש"ח.

כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקליות בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.3 מיליון ש"ח. נרכשו מניות בארץ בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 46 אלף ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל בסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 46 אלף ש"ח. נרכשו אג"ח חו"ל בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח וקרנות בהיקף של כ- 0.4 מיליון ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים
 לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 20 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2017.

2. סיכוני נזילות
 א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	2,128,416	נכסים נזילים וסחירים
0.60	2,474	מח"מ של עד שנה
2.97	123,389	מח"מ מעל שנה
-	136,722	אחרים
0.15	2,391,001	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	98,230	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.59	2,111	מח"מ מעל שנה
-	10,574	אחרים
0.03	110,915	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	14,225	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	1,618	אחרים
-	15,843	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	43,444	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.53	1,389	מח"מ מעל שנה
-	(20)	אחרים
0.05	44,813	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	10,302	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
2.40	12	מח"מ מעל שנה
-	527	אחרים
* -	10,841	סה"כ

* פחות מ- 1%.

2. סיכוני נזילות (המשך)
 ב. לחלן היחס באחוזים שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
באחוזים	
116.28	מסלול כללי
98.71	מסלול אג"ח ללא מניות
143.60	מסלול מניות
109.16	מסלול שקלי
102.53	מסלול אג"ח עד 10% במניות

ג. לגבי יחס נזילות של כל אחד ממסלולי ההשקעה ליום הדוח ראה סעיף 1 (יחס נזילות) בפרק ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל לעיל.

3. סיכוני שוק
 א. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
2,391,001	603,153	578,939	1,208,909	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(184,444)	(184,444)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול אג"ח ללא מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
110,915	26,856	34,049	50,010	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(16,468)	(16,468)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)
א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
15,843	7,308	-	8,535	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(3,703)	(3,703)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
44,813	43	6,099	38,671	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
10,841	2,639	2,987	5,215	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(1,491)	(1,491)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
תשואת תיק ההשקעות אחוזים	
(2.28)	2.45
(3.07)	3.27
-	-
(3.01)	3.26
(2.73)	2.92

מסלול כללי
מסלול אג"ח ללא מניות
מסלול מניות
מסלול שקלי
מסלול אג"ח עד 10% במניות

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	ליום 31 בדצמבר 2017		נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
4	16,125	-	-	-	16,125	ענף משק
9	37,998	-	-	25,058	12,940	אנרגיה
24	97,417	612	-	-	96,805	פארמה
2	7,472	-	-	-	7,472	בנקים
* -	1,341	1,341	-	-	-	ביטוח
14	58,719	7,618	-	1,796	49,305	ביומד
9	36,611	5,375	-	994	30,242	טכנולוגיה
18	72,513	911	-	7,168	64,434	מסחר ושירותים
8	33,509	-	-	76	33,433	נדלן ובינוי
4	15,750	-	-	-	15,750	תעשייה
6	21,989	-	-	-	21,989	השקעה ואחזקות
2	8,967	1,426	-	7,541	-	נפט גז
100	408,411	17,283	-	42,633	348,495	אחר
						סך הכל

* פחות מ- 1%.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	ליום 31 בדצמבר 2017		נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
2	235	-	-	-	235	ענף משק
6	728	-	-	374	354	אנרגיה
12	1,555	162	-	-	1,393	פארמה
4	464	272	-	-	192	בנקים
2	222	222	-	-	-	ביטוח
21	2,734	2,018	-	-	716	ביומד
22	2,769	2,312	-	-	457	טכנולוגיה
9	1,212	234	-	60	918	מסחר ושירותים
4	570	72	-	-	498	נדלן ובינוי
3	385	-	-	-	385	תעשייה
6	791	482	-	-	309	השקעה ואחזקות
9	1,201	1,091	-	110	-	נפט גז
100	12,866	6,865	-	544	5,457	אחר
						סך הכל

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2017						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
16	18	18	-	-	-	ענף משק
8	9	9	-	-	-	ביטוח
32	37	37	-	-	-	טכנולוגיה
15	17	17	-	-	-	מסחר ושירותים
29	34	34	-	-	-	נפט גז
100	115	115	-	-	-	אחר
						סך הכל

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,216,205	125,860	1,090,345
73,750	-	73,750
<u>1,289,955</u>	<u>125,860</u>	<u>1,164,095</u>

מסלול כללי

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
80,570	2,111	78,459
3,839	-	3,839
<u>84,409</u>	<u>2,111</u>	<u>82,298</u>

מסלול אג"ח ללא מניות

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
43,155	1,389	41,766
-	-	-
<u>43,155</u>	<u>1,389</u>	<u>41,766</u>

מסלול שקלי

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
6,875	12	6,863
-	-	-
<u>6,875</u>	<u>12</u>	<u>6,863</u>

מסלול אג"ח עד 10% במניות

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
351,425	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
364,788	אגרות חוב ממשלתיות
365,725	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,042	AA ומעלה
5,365	BBB עד A
1,090,345	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
24,144	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
6,896	פיננסיים בדירוג:
779	AA ומעלה
5,535	BBB עד A
58,272	נמוך מ-BBB
30,234	לא מדורג
125,860	הלוואות לעמיתים
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,216,205	סך הכל נכסי חוב בארץ
58,272	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שערי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות (1) נכסי חוב בארץ (המשך)
29,295	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
25,792	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
23,239	AA ומעלה
133	BBB עד A
78,459	נמוך מ-BBB סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
2,111	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,111	הלוואות לעמיתים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
80,570	סך הכל נכסי חוב בארץ
2,111	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול שקלי
29,843	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
4,848	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,021	AA ומעלה
54	BBB עד A
41,766	לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,389	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,389	הלוואות לעמיתים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
43,155	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,389	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליים 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
3,483	נכסי חוב סחירים בארץ
1,737	אגרות חוב ממשלתיות
1,632	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11	AA ומעלה
6,863	BBB עד A
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
12	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
12	פיננסיים בדירוג:
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
6,875	סך הכל נכסי חוב בארץ
12	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שערי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכומי אשראי (המשך)
 ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
64,306	אגרות חוב ממשלתיות
9,444	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
73,750	BBB
73,750	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,395	אגרות חוב ממשלתיות
444	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,839	BBB
3,839	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות חיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי החיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו לחיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לחיוון הנכסים השונים. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
	באחוזים			
1.60	1.36	1.38	1.09	AA ומעלה
-	-	-	1.42	A
-	-	-	0.99	BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	16.72	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול כללי
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
5	63,223	ענף משק
9	117,240	אנרגיה
10	123,481	בנקים
1	11,660	ביטוח
12	154,808	טכנולוגיה
15	198,946	מסחר ושירותים
7	93,573	נדלן ובינוי
5	68,046	תעשייה
1	10,124	השקעה ואחזקות
8	97,429	נפט גז
27	351,425	אחר
100	1,289,955	אגח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
3	2,413	ענף משק
10	8,165	אנרגיה
10	8,985	בנקים
1	457	ביטוח
10	8,140	טכנולוגיה
16	13,825	מסחר ושירותים
6	5,253	נדלן ובינוי
4	4,050	תעשייה
1	550	השקעה ואחזקות
4	3,276	נפט גז
35	29,295	אחר
100	84,409	אגח ממשלתי
		סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול שקלי
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
		ענף משק
1	228	אנרגיה
5	1,955	בנקים
3	1,270	ביטוח
5	2,361	מסחר ושירותים
8	3,648	נדלן ובינוי
2	733	תעשייה
4	1,664	השקעה ואחזקות
* -	65	נפט גז
3	1,388	אחר
69	29,843	אגח ממשלתי
100	43,155	סך הכל
		* פחות מ- 1%

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח עד 10% במניות
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
		ענף משק
3	207	אנרגיה
11	761	בנקים
6	384	ביטוח
* -	23	טכנולוגיה
7	466	מסחר ושירותים
12	845	נדלן ובינוי
5	345	תעשייה
5	338	השקעה ואחזקות
* -	10	נפט גז
* -	13	אחר
51	3,483	אגח ממשלתי
100	6,875	סך הכל
		* פחות מ- 1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
1,771,071	1,771,071	253,605	-	101	394,968	770,972	351,425	ישראל
305,211	305,211	-	41,834	229,124	7,229	27,024	-	ארה"ב
39,686	39,686	-	23,635	16,051	-	-	-	בריטניה
45,578	45,578	-	-	38,071	-	7,507	-	גרמניה
25,502	25,502	-	11,678	13,824	-	-	-	צרפת
30,388	30,388	-	-	26,913	-	3,475	-	צפון אמריקה
173,565	173,565	22,218	11,201	94,713	6,214	39,219	-	אחר
<u>2,391,001</u>	<u>2,391,001</u>	<u>275,823</u>	<u>88,348</u>	<u>418,797</u>	<u>408,411</u>	<u>848,197</u>	<u>351,425</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח								
87,724	87,724	9,372	-	-	-	49,057	29,295	ישראל
5,651	5,651	-	4,029	-	-	1,622	-	ארה"ב
2,028	2,028	-	2,028	-	-	-	-	בריטניה
6,042	6,042	-	6,042	-	-	-	-	צרפת
9,470	9,470	7,146	-	-	-	2,324	-	אחר
<u>110,915</u>	<u>110,915</u>	<u>16,518</u>	<u>12,099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,003</u>	<u>29,295</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול מניות
אלפי ש"ח								
9,000	9,000	2,963	-	-	6,037	-	-	ישראל
5,105	5,105	-	-	-	5,105	-	-	ארה"ב
182	182	-	-	-	182	-	-	בריטניה
334	334	-	-	-	334	-	-	גרמניה
1,222	1,222	14	-	-	1,208	-	-	אחר
<u>15,843</u>	<u>15,843</u>	<u>2,977</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,866</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול שקלי
אלפי ש"ח								
44,747	44,747	3,046	-	-	-	11,858	29,843	ישראל
66	66	1	-	-	-	65	-	אחר
<u>44,813</u>	<u>44,813</u>	<u>3,047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,923</u>	<u>29,843</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח עד 10% במניות
אלפי ש"ח								
8,782	8,782	1,513	-	416	-	3,370	3,483	ישראל
1,122	1,123	-	720	403	-	-	-	ארה"ב
819	819	-	810	-	9	-	-	צרפת
10	10	-	-	-	-	10	-	צפון אמריקה
107	107	1	-	-	106	-	-	אחר
<u>10,841</u>	<u>10,841</u>	<u>1,514</u>	<u>1,530</u>	<u>819</u>	<u>115</u>	<u>3,380</u>	<u>3,483</u>	סך הכל

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה:

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 20 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.17 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.17.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2017 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לתבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן השתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (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 השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26.03.2018

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2017 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן השתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (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 השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26.03.2018

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ : חתימה:	<u>יגאל דן</u>	יו"ר הדירקטוריון:
_____ : חתימה:	<u>רובי בכור</u>	מנכ"ל:
_____ : חתימה:	<u>עידית מידן</u>	סמנכ"לית כספים:

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.2018

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכנית רעות קרן השתלמות

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו מיום 26 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

26.03.2018

תאריך

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2017**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2017

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

4	מאפיינים כללים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
7	מידע אודות דמי הניהול
9	ניתוח מדיניות השקעה
11	ניהול סיכונים

1. תאור כללי

- א. רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת שהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן השתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- ב. למרות שהקרן אינה נחשבת כ"קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, החצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- ג. פירוט בעלי המניות של הקרן

אחוז בזכות לקבלת דיבידנד ולהשתתף בחלוקת עודפי נכסי החברה בפירוק	אחוז בזכויות הצבעה	מספר וסוג המניות	בעלי המניות
	50%	מניות רגילות	הסתדרות המעו"ף
	50%	מניות רגילות	ההסתדרות החדשה
100%		מניות הון	ההסתדרות החדשה
100%	100%		

2. מועד הקמת קופת הגמל

קרן השתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר החצטרפות אליה מוגבלת לציבור מסוים בלבד. הקופה אושרה כקרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. יחד עם זאת, ביום 18.6.14 אושר על ידי רשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") שינוי בתקנון הקופה על פיו תתאפשר החצטרפות לקופה לשכירים בלבד. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים בקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בביאור 1 לדוח הכספי של הקופה ליום 31.12.17):

- רעות כללי – קוד 510806870-00000000000392-0392-000
- רעות אג"ח ללא מניות – קוד 510806870-00000000000392-1316-000
- רעות מניות – קוד 510806870-00000000000392-1317-000
- רעות שקלי – קוד 510806870-00000000000392-1430-000
- רעות אג"ח עד 10% במניות – קוד 510806870-00000000000392-8891-000

4. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

במהלך שנת 2017 לא בוצעו בקופה שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

5. שיעורי הפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן

הקופה הינה קרן השתלמות אשר אליה ניתן לשלם דמי גמולים (חלק עובד וחלק מעביד) בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות ההסדר התחיקתי החל בעניין זה (פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964).

6. שינויים במסמכי היסוד

במהלך שנת 2017 לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2017
באחוזים

76.55	מסלול כללי
89.72	מסלול אג"ח ללא מניות
62.53	מסלול מניות
88.81	מסלול שקלי
92.69	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון (*)

ליום 31 בדצמבר 2017
בשנים

0.58	מסלול כללי
0.22	מסלול אג"ח ללא מניות
0.78	מסלול מניות
0.23	מסלול שקלי
0.20	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* משך חיים ממוצע של החיסכון – משך חיים ממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו. חישוב זה משק, את הזמן המוצע (בשנים) הנדרש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

3. שינוי במספר העמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2017

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
43,610	3,137	2,661	44,086		שכירים
65	4	-	69		עצמאיים
<u>43,675</u>	<u>3,141</u>	<u>2,661</u>	<u>44,155</u>		סה"כ

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2017

ליום 31 בדצמבר

2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,683,135	27,574	1,669,224	26,628	חשבונות פעילים
874,716	16,581	904,189	17,047	חשבונות לא פעילים
2,557,851	44,155	2,573,413	43,675	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים פעילים			
מספר	מספר	סך נכסים	סך נכסים
חשבונות	חשבונות	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
		0% - 0.5% (*)	0.5% - 1% (*)
2	25,351	42	1,576,778
-	625	-	50,658
-	315	-	11,990
-	303	-	26,178
-	32	-	3,578

מסלול כללי
מסלול אג"ח ללא מניות
מסלול מניות
מסלול שקלי
מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים לא פעילים			
מספר	מספר	סך נכסים	סך נכסים
חשבונות	חשבונות	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
		0% - 0.5% (*)	0.5% - 1% (*)
944	15,062	7,584	806,597
2	606	1	60,256
-	205	-	3,853
-	189	-	18,635
-	39	-	7,263

מסלול כללי
מסלול אג"ח ללא מניות
מסלול מניות
מסלול שקלי
מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.
לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה ביאור 1ד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.17.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)
באלפי ש"ח

3,333	מסלול כללי
208	מסלול אג"ח ללא מניות
25	מסלול מניות
7	מסלול שקלי
14	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.17.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
0.54	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,918,378	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
75	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
34,638	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
79	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (באחוזים)

1. מדיניות ההשקעה

הקרן מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה ופירוט מדיניות ההשקעה בקופה מוצג בביאור 1 לדוח הכספי של הקופה ליום 31.12.17.

כמו כן, פירוט מדיניות ההשקעה של כל אחד ממסלול הקופה מוצג באתר האינטרנט של החברה www.reut.net.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות

במהלך שנת 2017 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת הכספים המושקעים בקרן, כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת פעילות השקעות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 219 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 194 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 265 מיליון ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 217 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 163 מיליון ש"ח ונרכשו כ- 117 מיליון ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 73 מיליון ש"ח ונרכשו כ- 78 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 107 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 55 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות השקעות באפיק הממשלתי בוצעו מכירות בממשלתי שקלי בהיקף של כ- 62 מיליון ש"ח ונרכשו סך של כ- 125 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 152 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 39 מיליון ש"ח.

בנוסף נרכשו סך של כ- 5.5 מיליון ש"ח אג"ח קונצרני צמוד מט"ח וכן נרכשו קרנות בהיקף של כ- 5.7 מיליון ש"ח.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת פעילות השקעות בשנה זו נרכשו כ- 3.2 מיליון ש"ח אג"ח קונצרני צמוד מדד ונמכרו סך של כ- 10.9 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 2.2 מיליון ש"ח.

נרכשו אג"ח קונצרני בחו"ל בסך של כ- 14.8 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 0.5 מיליון ש"ח.

נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בסך של כ- 4.2 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 4.3 מיליון ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח ממשלתי צמודות מדד בסך של כ- 9.6 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו קרנות בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

ג. רעות מניות

במסגרת פעילות השקעות באפיק המנייתי נמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 3.8 מיליון ש"ח ונרכשו בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 0.2 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 0.8 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נמכרו אג"ח צמודות מדד בסך של כ- 160 אלף ש"ח ובנוסף נמכרו אג"ח קונצרני לא צמוד בסך של כ- 108 אלף ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות שקלי

במסגרת פעילות השקעות נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1.2 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6.8 מיליון ש"ח.

בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.3 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 2.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.5 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו סך של כ- 106 אלף ש"ח אג"ח צמוד מט"ח.

ה. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת פעילות השקעות בשנה זו נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 1.2 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שיקלי נרכשו סך של כ- 0.6 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.7 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.5 מיליון ש"ח.

כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקליות בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 0.3 מיליון ש"ח. נרכשו מניות בארץ בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 46 אלף ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל בסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח ונמכרו סך של כ- 46 אלף ש"ח. נרכשו אג"ח חו"ל בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח וקרנות בהיקף של כ- 0.4 מיליון ש"ח.

1. **מדיניות ניהול סיכונים**
 לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 20 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2017.

2. **סיכוני נזילות**
 א. **ניתוח נזילות**

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	2,128,416	נכסים נזילים וסחירים
0.60	2,474	מח"מ של עד שנה
2.97	123,389	מח"מ מעל לשנה
-	136,722	אחרים
0.15	2,391,001	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	98,230	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.59	2,111	מח"מ מעל שנה
-	10,574	אחרים
0.03	110,915	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	14,225	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	1,618	אחרים
-	15,843	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	43,444	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.53	1,389	מח"מ מעל שנה
-	(20)	אחרים
0.05	44,813	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	10,302	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
2.40	12	מח"מ מעל שנה
-	527	אחרים
* -	10,841	סה"כ

* פחות מ- 1%.

2. סיכוני נזילות (המשך)

ב. לחלן היחס באחוזים שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

ליום 31 בדצמבר 2017
באחוזים

מסלול כללי	116.28
מסלול אג"ח ללא מניות	98.71
מסלול מניות	143.60
מסלול שקלי	109.16
מסלול אג"ח עד 10% במניות	102.53

ג. לגבי יחס נזילות של כל אחד ממסלולי ההשקעה ליום הדוח ראה סעיף 1 (יחס נזילות) בפרק ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל לעיל.

3. סיכוני שוק

א. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד	
		אלפי ש"ח			
2,391,001	603,153	578,939	1,208,909	סך נכסי קופת הגמל, נטו	
(184,444)	(184,444)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח ללא מניות

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		לא צמוד	
		אלפי ש"ח			
110,915	26,856	34,049	50,010	סך נכסי קופת הגמל, נטו	
(16,468)	(16,468)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	

3. סיכוני שוק (המשך)
א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
15,843	7,308	-	8,535	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(3,703)	(3,703)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
44,813	43	6,099	38,671	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
10,841	2,639	2,987	5,215	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(1,491)	(1,491)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
תשואת תיק ההשקעות		
אחוזים		
2.45	(2.28)	מסלול כללי
3.27	(3.07)	מסלול אג"ח ללא מניות
-	-	מסלול מניות
3.26	(3.01)	מסלול שקלי
2.92	(2.73)	מסלול אג"ח עד 10% במניות

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
4	16,125	-	-	-	16,125
9	37,998	-	-	25,058	12,940
24	97,417	612	-	-	96,805
2	7,472	-	-	-	7,472
* -	1,341	1,341	-	-	-
14	58,719	7,618	-	1,796	49,305
9	36,611	5,375	-	994	30,242
18	72,513	911	-	7,168	64,434
8	33,509	-	-	76	33,433
4	15,750	-	-	-	15,750
6	21,989	-	-	-	21,989
2	8,967	1,426	-	7,541	-
100	408,411	17,283	-	42,633	348,495

ענף משק
אנרגיה
פארמה
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט גז
אחר
סך הכל
* פחות מ- 1%.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
2	235	-	-	-	235
6	728	-	-	374	354
12	1,555	162	-	-	1,393
4	464	272	-	-	192
2	222	222	-	-	-
21	2,734	2,018	-	-	716
22	2,769	2,312	-	-	457
9	1,212	234	-	60	918
4	570	72	-	-	498
3	385	-	-	-	385
6	791	482	-	-	309
9	1,201	1,091	-	110	-
100	12,866	6,865	-	544	5,457

ענף משק
אנרגיה
פארמה
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט גז
אחר
סך הכל

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2017						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לסחיר		
16	18	18	-	-	-	ענף משק
8	9	9	-	-	-	ביטוח
32	37	37	-	-	-	טכנולוגיה
15	17	17	-	-	-	מסחר ושירותים
29	34	34	-	-	-	נפט גז
						אחר
100	115	115	-	-	-	סך הכל

4. סיכומי אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,216,205	125,860	1,090,345	בארץ
73,750	-	73,750	בחו"ל
<u>1,289,955</u>	<u>125,860</u>	<u>1,164,095</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
80,570	2,111	78,459	בארץ
3,839	-	3,839	בחו"ל
<u>84,409</u>	<u>2,111</u>	<u>82,298</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
43,155	1,389	41,766	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>43,155</u>	<u>1,389</u>	<u>41,766</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,875	12	6,863	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>6,875</u>	<u>12</u>	<u>6,863</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשדאי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
351,425	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
364,788	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
365,725	AA ומעלה
3,042	BBB עד A
5,365	נמוך מ-BBB
1,090,345	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
24,144	AA ומעלה
6,896	BBB עד A
779	נמוך מ-BBB
5,535	לא מדורג
58,272	הלוואות לעמיתים
30,234	הלוואות לאחרים
125,860	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,216,205	סך הכל נכסי חוב בארץ
58,272	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	1 נכסי חוב בארץ (המשך) מסלול אג"ח ללא מניות
29,295	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
25,792	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
23,239	AA ומעלה
133	BBB עד A
78,459	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
2,111	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,111	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: הלוואות לעמיתים
80,570	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,111	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול שקלי
29,843	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
4,848	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,021	AA ומעלה
54	BBB עד A
41,766	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,389	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,389	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: הלוואות לעמיתים
43,155	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,389	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)
 ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)
 (1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
3,483	נכסי חוב סחירים בארץ
1,737	אגרות חוב ממשלתיות
1,632	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11	AA ומעלה
6,863	BBB עד A
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
12	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
12	פיננסיים בדירוג:
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
6,875	סך הכל נכסי חוב בארץ
12	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכומי אשראי (המשך)
 ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
64,306	אגרות חוב ממשלתיות
9,444	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
73,750	BBB
73,750	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,395	אגרות חוב ממשלתיות
444	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,839	BBB
3,839	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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 שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. לחלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול באחוזים		
1.60	1.36	1.38	1.09	AA ומעלה	
-	-	-	1.42	A	
-	-	-	0.99	BBB	
-	-	-	-	נמוך מ-BBB	
-	-	-	16.72	לא מדורג	

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
5	63,223	ענף משק
9	117,240	אנרגיה
10	123,481	בנקים
1	11,660	ביטוח
12	154,808	טכנולוגיה
15	198,946	מסחר ושירותים
7	93,573	נדלן ובינוי
5	68,046	תעשייה
1	10,124	השקעה ואחזקות
8	97,429	נפט גז
27	351,425	אחר
100	1,289,955	אגח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3	2,413	ענף משק
10	8,165	אנרגיה
10	8,985	בנקים
1	457	ביטוח
10	8,140	טכנולוגיה
16	13,825	מסחר ושירותים
6	5,253	נדלן ובינוי
4	4,050	תעשייה
1	550	השקעה ואחזקות
4	3,276	נפט גז
35	29,295	אחר
100	84,409	אגח ממשלתי
		סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול שקלי
%	סכום אלפי ש"ח	
מסח"ב		
		<u>ענף משק</u>
1	228	אנרגיה
5	1,955	בנקים
3	1,270	ביטוח
5	2,361	מסחר ושירותים
8	3,648	נדלן ובינוי
2	733	תעשייה
4	1,664	השקעה ואחזקות
* -	65	נפט גז
3	1,388	אחר
69	29,843	אגח ממשלתי
100	43,155	סך הכל
		* פחות מ- 1%

ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח עד 10% במניות
%	סכום אלפי ש"ח	
מסח"ב		
		<u>ענף משק</u>
3	207	אנרגיה
11	761	בנקים
6	384	ביטוח
* -	23	טכנולוגיה
7	466	מסחר ושירותים
12	845	נדלן ובינוי
5	345	תעשייה
5	338	השקעה ואחזקות
* -	10	נפט גז
* -	13	אחר
51	3,483	אגח ממשלתי
100	6,875	סך הכל

* פחות מ- 1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
1,771,071	1,771,071	253,605	-	101	394,968	770,972	351,425	ישראל
305,211	305,211	-	41,834	229,124	7,229	27,024	-	ארה"ב
39,686	39,686	-	23,635	16,051	-	-	-	בריטניה
45,578	45,578	-	-	38,071	-	7,507	-	גרמניה
25,502	25,502	-	11,678	13,824	-	-	-	צרפת
30,388	30,388	-	-	26,913	-	3,475	-	צפון אמריקה
173,565	173,565	22,218	11,201	94,713	6,214	39,219	-	אחר
<u>2,391,001</u>	<u>2,391,001</u>	<u>275,823</u>	<u>88,348</u>	<u>418,797</u>	<u>408,411</u>	<u>848,197</u>	<u>351,425</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח								
87,724	87,724	9,372	-	-	-	49,057	29,295	ישראל
5,651	5,651	-	4,029	-	-	1,622	-	ארה"ב
2,028	2,028	-	2,028	-	-	-	-	בריטניה
6,042	6,042	-	6,042	-	-	-	-	צרפת
9,470	9,470	7,146	-	-	-	2,324	-	אחר
<u>110,915</u>	<u>110,915</u>	<u>16,518</u>	<u>12,099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,003</u>	<u>29,295</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול מניות
אלפי ש"ח								
9,000	9,000	2,963	-	-	6,037	-	-	ישראל
5,105	5,105	-	-	-	5,105	-	-	ארה"ב
182	182	-	-	-	182	-	-	בריטניה
334	334	-	-	-	334	-	-	גרמניה
1,222	1,222	14	-	-	1,208	-	-	אחר
<u>15,843</u>	<u>15,843</u>	<u>2,977</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,866</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול שקלי
	סה"כ	סה"כ	אלפי ש"ח					
44,747	44,747	3,046	-	-	-	11,858	29,843	ישראל
66	66	1	-	-	-	65	-	אחר
44,813	44,813	3,047	-	-	-	11,923	29,843	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח עד 10% במניות
	סה"כ	סה"כ	אלפי ש"ח					
8,782	8,782	1,513	-	416	-	3,370	3,483	ישראל
1,122	1,123	-	720	403	-	-	-	ארה"ב
819	819	-	810	-	9	-	-	צרפת
10	10	-	-	-	-	10	-	צפון אמריקה
107	107	1	-	-	106	-	-	אחר
10,841	10,841	1,514	1,530	819	115	3,380	3,483	סך הכל

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה:

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 20 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.17 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.17.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2017 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן השתלמות, 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 שתדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (א) את כל חלקי 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 השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רובי בכור, מנכ"ל

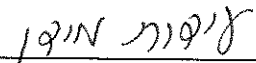
26.03.2018
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2017 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן השתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (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 השתלמות; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עידית מידן, סמנכ"לית כספים

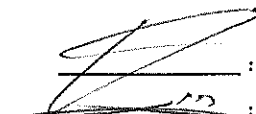

26.03.2018
תאריך

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה: 
חתימה: 
חתימה: רעות ניסן

יו"ר הדירקטוריון: יגאל זן
מנכ"ל: רובי בכור
סמנכ"לית כספים: עידית מידן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.2018

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכנית רעות קרן השתלמות

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

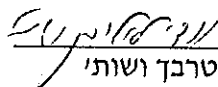
ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו- 2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו מיום 26 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.03.2018
תאריך