

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2018**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן עניינים

4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	1. תאור כללי
4	2. מועד הקמת קופת הגמל
4	3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל
4	4. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות
4	5. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן
4	6. שינויים במסמכי היסוד
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5	1. יחס נזילות
5	2. משך חיים ממוצע של החיסכון
5	3. שינוי במספר העמיתים
6	4. ניתוח זכויות עמיתים
7	מידע אודות דמי ניהול
7	1. שיעור דמי הניהול
8	2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9	ניתוח מדיניות השקעה
9	1. מדיניות ההשקעה
9	2. שינויים בסעיפי ההשקעות
11	ניתוח סיכונים
11	1. מדיניות ניהול סיכונים
11	2. סיכוני נזילות
12	3. סיכוני שוק
16	4. סיכוני אשראי
24	5. סיכונים גיאוגרפיים
25	6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

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 ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- ב. למרות שהקרן אינה נחשבת כ"קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, הצטרפות 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 ההשתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר הצטרפות 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 קופות הגמל 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 31.12.18):

- 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 2018 לא בוצעו בקופה שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

5. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן

הקופה הינה קרן השתלמות אשר אליה ניתן לשלם דמי גמולים (תלק 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 2018 לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים

78.09	מסלול כללי
91.74	מסלול אג"ח ללא מניות
74.87	מסלול מניות
90.98	מסלול שקלי
95.07	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2018
בשנים

0.56	מסלול כללי
0.20	מסלול אג"ח ללא מניות
0.61	מסלול מניות
0.22	מסלול שקלי
0.15	מסלול אג"ח עד 10% במניות

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

3. שינוי במספר העמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2018

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר השבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
42,078	3,694	2,162	43,610	שכירים	
38	27	-	65	עצמאיים	
<u>42,116</u>	<u>3,271</u>	<u>2,162</u>	<u>43,675</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2018

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,669,224	26,628	1,481,898	24,884
904,189	17,047	854,037	17,232
2,573,413	43,675	2,335,935	42,116

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים פעילים				
מספר חשבונות	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	סך נכסים באלפי ש"ח	
0% - 0.5% (*)	0.5% - 1% (*)			
2	23,737	55	1,402,309	מסלול כללי
-	541	-	43,890	מסלול אג"ח ללא מניות
-	298	-	11,579	מסלול מניות
-	265	-	20,287	מסלול שקלי
-	41	-	3,778	מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים				
מספר חשבונות	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	סך נכסים באלפי ש"ח	
0% - 0.5% (*)	0.5% - 1% (*)			
838	15,408	5,672	763,310	מסלול כללי
3	556	57	52,973	מסלול אג"ח ללא מניות
2	194	16	3,778	מסלול מניות
1	180	8	18,647	מסלול שקלי
-	50	-	9,576	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.
לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה ביאור 1ד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.18.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)	באלפי ש"ח	
3,620		מסלול כללי
265		מסלול אג"ח ללא מניות
30		מסלול מניות
23		מסלול שקלי
16		מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.18.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
0.54	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,718,500	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
74	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
32,332	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
77	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 31.12.18.

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

2. שינויים במסלולי ההשקעות

במהלך שנת 2018 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת הכספים המושקעים בקרן, כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 70,000 אלפי ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 110,000 אלפי ₪. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 230,000 אלפי ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 245,000 אלפי ₪. במסגרת פעילות באפיק אג"ח קונצרני נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 128,000 אלפי ₪ ונרכשו כ- 66,000 אלפי ₪. בנוסף נמכרו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 98,000 אלפי ₪ ונרכשו כ- 39,000 אלפי ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 8,500 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 44,000 אלפי ₪.

במסגרת פעילות באפיק הממשלתי בוצעו מכירות בממשלתי שקלי בהיקף של כ- 234,000 אלפי ₪ ונרכשו סך של כ- 181,000 אלפי ₪. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 81,000 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 27,000 אלפי ₪.

בנוסף, נרכשו סך של כ- 3,500 אלפי ₪ אג"ח קונצרני צמוד מט"ח. בנוסף, נרכשו קרנות בהיקף של כ- 11,500 אלפי ₪ (סעיף אחר), ונמכרו כ- 5,600 אלפי ₪. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרני לא צמוד לא סחיר בהיקף של כ- 15,400 אלפי ₪ ונרכשו אג"ח קונצרני צמוד לא סחיר בהיקף של כ- 4,600 אלפי ₪.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת מסלול זה נרכשו כ- 2,400 אלפי ₪ אג"ח קונצרני צמוד מדד ובנוסף נמכרו סך של כ- 3,100 אלפי ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בסך של כ- 1,500 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 6,300 אלפי ₪. כמו כן, נמכרו אג"ח קונצרני בחו"ל בסך של כ- 2,800 אלפי ₪. נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בסך של כ- 6,000 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 10,300 אלפי ₪. נמכרו אג"ח ממשלתי צמודות מדד בסך של כ- 3,200 אלפי ₪ ונרכשו כ- 3,200 אלפי ₪. נרכשו קרנות בסך של כ- 3,000 אלפי ₪ ונמכרו כ- 2,000 אלפי ₪. נרכשו אג"ח צמודי מט"ח בהיקף של כ- 157 אלפי ₪. נרכשו אג"ח קונצרני לא צמוד לא סחיר בהיקף של כ- 474 אלפי ₪.

ג. רעות מניות

במסגרת מסלול זה באפיק המנייתי נמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 1,000 אלפי ₪ ונרכשו כ- 1,000 אלפי ₪, בנוסף נרכשו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 1,300 אלפי ₪ ונמכרו כ- 1,200 אלפי ₪.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

- ד. רעות שקלי
במסגרת מסלול זה נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 11,500 אלפי ₪ ונמכרו כ- 12,100 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ- 750 אלפי ₪ ונמכרו כ- 1,400 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 600 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 468 אלפי ₪.
נרכשו כ- 65 אלפי ₪ אג"ח צמוד מטי"ח.
נרכשו כ- 206 אלפי ₪ אג"ח קונצרני לא צמוד לא סחיר.
- ה. רעות אג"ח עד 10% במניות
במסגרת מסלול זה נרכשו בשנה זו אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך של כ- 470 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 220 אלפי ₪.
במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שיקלי נרכשו כ- 680 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 59 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך של כ- 1,000 אלפי ₪ ונמכרו סך של כ- 18 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח קונצרני שקליות בסך של כ- 210 אלפי ₪. ונמכרו סך של כ- 63 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח צמודי מטי"ח בסך של כ- 18 אלפי ₪.
נרכשו קרנות בהיקף כ- 36 אלפי ₪ ונמכרו קרנות בהיקף כ- 36 אלפי ₪.
נרכשו אג"ח קונצרני לא צמוד לא סחיר בהיקף כ- 63 אלפי ₪.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 20 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2018.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,903,862	נכסים נזילים וסחירים
0.23	1,813	מח"מ של עד שנה
2.72	131,401	מח"מ מעל לשנה
-	134,270	אחרים
0.16	2,171,346	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	
-	88,036	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.72	2,151	מח"מ מעל שנה
-	6,733	אחרים
0.04	96,920	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	
-	13,912	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	1,461	אחרים
-	15,373	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	
-	37,599	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.37	1,577	מח"מ מעל שנה
-	(234)	אחרים
0.06	38,942	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	
-	12,992	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
3.38	102	מח"מ מעל שנה
-	260	אחרים
0.03	13,354	סה"כ

* פחות מ- 1%.

2. סיכוני נזילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2018 באחוזים	
112.28	מסלול כללי
99.01	מסלול אג"ח ללא מניות
120.87	מסלול מניות
106.13	מסלול שקלי
102.35	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 בדוח לעיל.

3. סיכוני שוק

א. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,171,346	585,200	520,775	1,065,371	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(295,296)	(295,296)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול אג"ח ללא מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
96,920	32,420	28,306	36,194	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(22,113)	(22,113)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
15,373	7,827	-	7,546	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(4,252)	(4,252)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
38,942	179	4,415	34,348	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,354	2,687	4,039	6,628	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(1,612)	(1,612)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2018	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
תשואת תיק ההשקעות	
אחוזים	
1.88	(1.77)
2.63	(2.49)
-	-
2.95	(2.80)
2.59	(2.44)

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 2018

מס"ב	%	סך הכל	נסחרות			נסחרות במ"ד ת"א 125	
			בח"ל	לא סחיר	אלפי ש"ח		
4		16,392	-	-	-	16,392	ענף משק
3		11,593	-	-	5,733	5,860	אנרגיה
24		102,297	7,798	-	-	94,499	פארמה
2		9,265	-	-	719	8,546	בנקים
2		6,779	6,779	-	-	-	ביטוח
17		72,544	29,683	-	6,260	36,601	ביומד
10		42,169	15,770	-	3,217	23,182	טכנולוגיה
14		60,741	853	-	1,911	57,977	מסחר ושירותים
5		22,061	-	-	612	21,449	נדלן ובינוי
7		27,516	8,153	-	1,179	18,184	תעשייה
6		26,618	7,757	-	1,274	17,587	השקעה ואחזקות
6		26,660	25,413	-	-	1,247	נפט גז
100		424,635	102,206	-	20,905	301,524	אחר
							סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מס"ב	%	סך הכל	נסחרות			נסחרות במ"ד ת"א 125	
			בח"ל	לא סחיר	אלפי ש"ח		
2		271	-	-	-	271	ענף משק
2		194	-	-	83	111	אנרגיה
15		1,792	200	-	-	1,592	פארמה
3		410	228	-	-	169	בנקים
3		296	296	-	-	-	ביטוח
24		2,918	2,187	-	106	625	ביומד
18		2,219	1,820	-	33	366	טכנולוגיה
10		1,246	233	-	17	996	מסחר ושירותים
4		462	62	-	-	400	נדלן ובינוי
4		427	-	-	8	419	תעשייה
7		856	507	-	26	323	השקעה ואחזקות
8		989	970	-	10	9	נפט גז
100		12,080	6,503	-	296	5,281	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	ל	
13	14	14	-	-	-
7	8	8	-	-	-
37	40	40	-	-	-
16	17	17	-	-	-
27	29	29	-	-	-
100	108	108	-	-	-

ענף משק
 ביטוח
 טכנולוגיה
 מסחר ושירותים
 נפט גז
 אחר
 סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,016,326	133,214	883,112	בארץ
63,050	-	63,050	בחו"ל
<u>1,079,376</u>	<u>133,214</u>	<u>946,162</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
62,040	2,151	59,889	בארץ
3,199	-	3,199	בחו"ל
<u>65,239</u>	<u>2,151</u>	<u>63,088</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6	-	6	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
38,712	1,577	37,135	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>38,712</u>	<u>1,577</u>	<u>37,135</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,513	102	8,411	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>8,513</u>	<u>102</u>	<u>8,411</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
338,700	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
280,674	AA ומעלה
256,451	BBB עד A
4,740	נמוך מ-BBB
2,547	לא מדורג
883,112	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
34,505	AA ומעלה
8,760	BBB עד A
534	נמוך מ-BBB
3,058	לא מדורג
58,944	הלוואות לעמיתים
27,413	הלוואות לאחרים
133,214	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,016,326	סך הכל נכסי חוב בארץ
58,944	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 2018 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	1) נכסי חוב בארץ (המשך) מסלול אג"ח ללא מניות
23,631	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
19,928	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
16,330	AA ומעלה
59,889	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
466	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,685	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
2,151	פיננסיים בדירוג:
	AA ומעלה
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
62,040	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,685	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.

ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול מניות
6	נכסי חוב סחירים בארץ
6	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

(*) 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)
 (1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול שקלי
27,566	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A
4,334	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
5,235	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
37,135	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
202	הלוואות לעמיתים
1,375	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,577	סך הכל נכסי חוב בארץ
38,712	
1,375	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 החיוון המתאימים בדירוג +AA.

ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
4,976	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A
2,042	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,393	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
8,411	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
62	הלוואות לעמיתים
40	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
102	סך הכל נכסי חוב בארץ
8,513	
40	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 החיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	-
אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	10,093
BBB	38,033
נמוך מ-BBB	14,924
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	63,050
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	63,050

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2018 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	-
אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	474
BBB	2,266
נמוך מ-BBB	459
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,199
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	3,199

(*) 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 הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניי"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
	באחוזים			AA ומעלה
2.53	1.50	1.74	1.53	A
-	-	-	2.65	BBB
-	-	-	0.61	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	לא מדורג
-	-	-	20.28	

(* 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 הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3	33,076	ענף משק
8	90,109	אנרגיה
9	100,325	בנקים
* -	954	ביטוח
12	123,997	טכנולוגיה
15	156,265	מסחר ושירותים
6	61,909	נדלן ובינוי
5	52,042	תעשייה
1	13,884	השקעה ואחזקות
10	108,115	נפט גז
31	338,700	אחר
100	1,079,376	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 1%

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3	1,632	ענף משק
11	7,485	אנרגיה
10	6,345	בנקים
7	4,807	ביטוח
15	10,008	מסחר ושירותים
5	3,498	נדלן ובינוי
5	3,417	תעשייה
1	719	השקעה ואחזקות
7	3,697	נפט גז
36	23,631	אחר
100	65,239	אגח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100	6	ענף משק
100	6	נדלן ובינוי
		סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול שקלי
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
		ענף משק
1	215	אנרגיה
5	1,717	בנקים
3	1,266	ביטוח
5	1,905	מסחר ושירותים
6	2,346	נדלן ובינוי
1	547	תעשייה
4	1,400	השקעה ואחזקות
* -	134	נפט גז
4	1,616	אחר
71	27,566	אגח ממשלתי
100	38,712	סך הכל
		* פחות מ- 1%

ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול אג"ח עד 10% במניות
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
		ענף משק
3	245	אנרגיה
10	855	בנקים
5	389	ביטוח
* -	17	טכנולוגיה
5	449	מסחר ושירותים
9	770	נדלן ובינוי
4	361	תעשייה
4	309	השקעה ואחזקות
* -	29	נפט גז
1	113	אחר
59	4,976	אגח ממשלתי
100	8,513	סך הכל
		* פחות מ- 1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	אגרות חוב ממשל'	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	338,700	573,287	320,488	-	18,073	-	304,972	1,555,520	1,555,520
ארה"ב	-	34,480	72,570	33,722	144,239	76,405	-	361,416	361,416
גרמניה	-	7,522	9,712	22,109	-	-	-	39,343	39,343
צרפת	-	-	-	10,624	-	12,410	-	23,034	23,034
צפון אמריקה	-	3,711	-	-	20,507	-	-	24,218	24,218
אחר	-	34,374	21,865	36,691	22,127	29,350	23,408	167,815	167,815
סך הכל	338,700	653,374	424,635	103,146	204,946	118,165	328,380	2,171,346	2,171,346

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול אג"ח ללא מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	23,631	36,194	-	-	-	14,293	74,118	74,118
ארה"ב	-	1,354	-	-	5,898	-	7,252	7,252
צרפת	-	-	-	-	6,420	-	6,420	6,420
אחר	-	2,375	-	-	2,968	3,787	9,130	9,130
סך הכל	23,631	39,923	-	-	15,286	18,080	96,920	96,920

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	-	6	5,505	-	-	2,623	8,134	8,134
ארה"ב	-	-	4,817	368	-	-	5,185	5,185
בריטניה	-	-	261	-	-	-	261	261
גרמניה	-	-	278	-	-	-	278	278
אחר	-	-	1,219	54	191	51	1,515	1,515
סך הכל	-	6	12,080	422	191	2,674	15,373	15,373

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול שקלי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ
								אלפי ש"ח
ישראל	27,566	9,533	-	-	-	1,604	38,703	38,703
אחר	-	238	-	-	-	1	239	239
סך הכל	27,566	9,771	-	-	-	1,605	38,942	38,942

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול אג"ח עד 10% במניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ
								אלפי ש"ח
ישראל	4,976	3,440	-	407	-	2,364	11,187	11,187
ארה"ב	-	18	-	410	389	-	817	817
צרפת	-	-	7	-	861	-	868	868
אחר	-	39	101	-	342	-	482	482
סך הכל	4,976	3,497	108	817	1,592	2,364	13,354	13,354


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 31.12.18 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.18.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2018 (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 החון;
(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.


רובי בכור, מנכ"ל

26.03.2019
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:
(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2018 (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 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; 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
עידית מידן, סמנכ"לית כספים

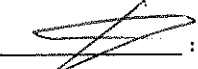

26.03.2019
תאריך

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 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 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.2019

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 2018, 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 וחיסכון. 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 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 העברת (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

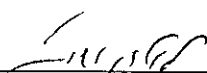
לוטרבך ושות'

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018 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 2018 ו- 2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו מיום 26 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.03.2019
תאריך