

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2019**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

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
7	2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
8	ניתוח מדיניות השקעה
8	1. מדיניות ההשקעה
8	2. שינויים בסעיפי ההשקעות
10	ניהול סיכונים
10	1. מדיניות ניהול סיכונים
10	2. סיכוני נזילות
11	3. סיכוני שוק
15	4. סיכוני אשראי
23	5. סיכונים גיאוגרפיים
24	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. בהיות הקרן "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:

בעלי המניות	מספר וסוג המניות	אחוז בזכויות הצבעה	אחוז בזכות לקבלת דיבידנד ולהשתתף בחלוקת עודפי נכסי החברה בפירוק
הסתדרות המעו"ף	מניות רגילות	50%	
ההסתדרות החדשה	מניות רגילות	50%	
ההסתדרות החדשה	מניות הון		100%
		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 31.12.19):

- 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 2019 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 (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**

ביום 17.3.2019 אישר הממונה על רשות שוק ההון את שינוי מעמדה של החברה המנהלת קופת הגמל מחברה למטרות רווח לחברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית בהגדרתה בהסדר התחיקתי. במקביל אישר הממונה על רשות שוק ההון ביום 15.05.2019 בהתאם לסעיף 17(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, שינויים נדרשים בתקנון קופת הגמל "רעות קרן השתלמות".

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2019	
באחוזים	
78.70	מסלול כללי
92.86	מסלול אג"ח ללא מניות
75.34	מסלול מניות
91.51	מסלול שקלי
94.05	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2019	
בשנים	
0.53	מסלול כללי
0.18	מסלול אג"ח ללא מניות
0.61	מסלול מניות
0.23	מסלול שקלי
0.16	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 משקף, את הזמן הממוצע (בשנים) הנדרש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

3. שינוי במספר העמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2019

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	עמיתים
40,571	3,215	1,708	42,078	שכירים	
33	5	-	38	עצמאיים	
<u>40,604</u>	<u>3,220</u>	<u>1,708</u>	<u>42,116</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2019

ליום 31 בדצמבר

2018		2019		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,481,898	24,884	1,530,314	23,214	חשבונות פעילים
854,037	17,232	910,018	17,390	חשבונות לא פעילים
2,335,935	42,116	2,440,332	40,604	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
				0% - 0.5% (*)
821,804	16,421	1,456,621	22,213	מסלול כללי
52,724	529	40,226	468	מסלול אג"ח ללא מניות
4,884	213	12,164	265	מסלול מניות
18,901	172	16,671	222	מסלול שקלי
11,705	55	4,632	46	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה ביאור ד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.19.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019
סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**) באלפי ש"ח

4,092	מסלול כללי
198	מסלול אג"ח ללא מניות
25	מסלול מניות
22	מסלול שקלי
14	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.19.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	
0.49	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,751,133	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
72	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
30,390	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
75	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 31.12.19.

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

2. שינויים במסלולי ההשקעות

במהלך שנת 2019 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת הכספים המושקעים בקרן, כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 137,000 אלפי ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 200,000 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 269,000 אלפי ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 311,000 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 26,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 86,000 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 47,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 128,000 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 13,600 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 11,500 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק הממשלתי השקלי נרכשו כ- 274,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 57,000 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו כ- 218,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 214,000 אלפי ש"ח.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ- 617,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 1,000 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני לא צמודות בהיקף של כ- 1,500 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 3,000 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 390 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 4,300 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שקלי נרכשו כ- 7,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 6,000 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי צמוד מדד נרכשו כ- 8,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 2,000 אלפי ש"ח.

ג. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 903 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 2,000 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 802 אלפי ש"ח ונמכרו כ- 1,600 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 521 אלפי ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות שקלי

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-565 אלפי ש"ח ונמכרו כ-648 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ-236 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-494 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני לא צמוד בהיקף של כ-109 אלפי ש"ח. באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-12,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ-16,000 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בהיקף של כ-542 אלפי ש"ח ונמכרו כ-76 אלפי ש"ח.

ה. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרני צמוד מדד בהיקף של כ-327 אלפי ש"ח ונמכרו כ-142 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-358 אלפי ש"ח ונמכרו כ-166 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי צמוד נרכשו כ-1,700 אלפי ש"ח ונמכרו כ-35 אלפי ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ-424 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שקלי נרכשו כ-3,000 אלפי ש"ח ונמכרו כ-1,400 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 20 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2019.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,993,269	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל לשנה אחרים סה"כ
0.42	5,305	
2.42	137,154	
-	142,697	
0.15	2,278,425	

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	82,430	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סה"כ
-	-	
1.52	2,487	
-	8,033	
0.04	92,950	

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	16,848	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סה"כ * פחות מ- 1%.
-	-	
2.63	40	
-	160	
*-	17,048	

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	33,817	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סה"כ
0.89	983	
1.88	357	
-	415	
0.04	35,572	

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	15,630	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סה"כ * פחות מ- 1%.
-	-	
2.52	362	
-	345	
0.06	16,337	

2. סיכוני נזילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	
111.17	מסלול כללי
95.37	מסלול אג"ח ללא מניות
131.19	מסלול מניות
103.90	מסלול שקלי
101.74	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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,278,425	720,376	442,128	1,115,921	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(161,093)	(161,093)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2019				מסלול אג"ח ללא מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
92,950	26,459	31,470	35,021	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(14,789)	(14,789)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)

א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
17,048	8,704	-	8,344	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(3,203)	(3,203)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
35,572	142	4,251	31,179	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
16,337	2,786	5,539	8,012	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(1,624)	(1,624)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2019

ניתוח רגישות לשינוי

בשיעור הריבית

+1% -1%

תשואת תיק ההשקעות

אחוזים

2.31 (2.08)

3.29 (3.00)

0.12 (0.11)

3.86 (3.44)

3.18 (2.91)

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 2019

מסח"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
2	8,908	-	-	-	8,908	ענף משק
1	4,694	2,242	-	2,452		אנרגיה
17	90,570	7,570	-	-	83,000	פארמה
2	11,292	-	-	602	10,690	בנקים
* -	2,217	1,830	-	387	-	ביטוח
19	106,791	68,601	-	-	38,190	ביומד
10	54,895	19,932	-	7,952	27,011	טכנולוגיה
18	96,823	9,326	-	10,207	77,290	מסחר ושירותים
4	20,556	-	-	1,078	19,478	נדלן ובינוי
4	20,542	-	-	8,424	12,118	תעשייה
4	24,502	7,548	-	4,524	12,430	השקעה ואחזקות
19	102,955	95,014	1,075	6,866	-	נפט גז
100	544,745	212,063	1,075	42,492	289,115	אחר

* פחות מ- 1%.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסח"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
2	233	-	-	-	233	ענף משק
1	132	52	-	80	-	אנרגיה
13	1,593	254	-	-	1,339	פארמה
3	377	183	-	11	183	בנקים
1	118	115	-	3	-	ביטוח
29	3,619	2,800	-	-	819	ביומד
18	2,278	1,758	-	59	461	טכנולוגיה
11	1,445	352	-	55	1,038	מסחר ושירותים
2	305	-	-	-	305	נדלן ובינוי
4	455	-	-	177	278	תעשייה
5	595	253	-	100	242	השקעה ואחזקות
11	1,382	1,310	22	50	-	נפט גז
100	12,532	7,077	22	535	4,898	אחר

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	ל	
100	31	-	-	31	-
100	31	-	-	31	-

ענף משק
נדלן ובינוי
סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2019

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	ל	
12	15	15	-	-	-
8	10	10	-	-	-
35	44	44	-	-	-
7	9	-	-	9	-
12	15	15	-	-	-
26	34	34	-	-	-
100	127	118	-	9	-

ענף משק
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
נפט גז
אחר
סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול כללי
סה"כ	שאינם שחירים אלפי ש"ח	שחירים	
1,063,462	142,459	921,003	בארץ
65,295	-	65,295	בחו"ל
<u>1,128,757</u>	<u>142,459</u>	<u>986,298</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם שחירים אלפי ש"ח	שחירים	
63,101	2,487	60,614	בארץ
2,451	-	2,451	בחו"ל
<u>65,552</u>	<u>2,487</u>	<u>63,065</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול מניות
סה"כ	שאינם שחירים אלפי ש"ח	שחירים	
520	-	520	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>520</u>	<u>-</u>	<u>520</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם שחירים אלפי ש"ח	שחירים	
33,306	1,339	31,967	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>33,306</u>	<u>1,339</u>	<u>31,967</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2019			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם שחירים אלפי ש"ח	שחירים	
11,431	362	11,069	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>11,431</u>	<u>362</u>	<u>11,069</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
573,178	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
190,514	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
154,017	AA ומעלה
-	BBB עד A
3,294	נמוך מ-BBB
921,003	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
36,273	AA ומעלה
10,551	BBB עד A
2,002	נמוך מ-BBB
2,539	לא מדורג
64,048	הלוואות לעמיתים
27,046	הלוואות לאחרים
142,459	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,063,462	סך הכל נכסי חוב בארץ
64,048	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):

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
	נכסי חוב סחירים בארץ
30,987	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
16,243	AA ומעלה
13,268	BBB עד A
116	לא מדורג
60,614	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
688	AA ומעלה
188	BBB עד A
1,611	הלוואות לעמיתים
2,487	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
63,101	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,611	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.

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול מניות
515	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5	BBB עד A
520	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

(*) 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. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול שקלי
23,478	נכסי חוב סחירים בארץ
4,006	אגרות חוב ממשלתיות
4,438	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
45	AA ומעלה
31,967	BBB עד A
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
285	פיננסיים בדירוג:
71	AA ומעלה
983	BBB עד A
1,339	הלוואות לעמיתים
33,337	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
983	סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחחים, 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 2019 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
7,541	נכסי חוב סחירים בארץ
2,227	אגרות חוב ממשלתיות
1,282	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19	AA ומעלה
11,069	BBB עד A
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
95	פיננסיים בדירוג:
33	AA ומעלה
234	BBB עד A
362	הלוואות לעמיתים
11,431	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
234	סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחחים, 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)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	7,840
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	9,925
BBB	37,198
נמוך מ-BBB	10,332
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	65,295
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	65,295

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2019 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	-
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	468
BBB	1,582
נמוך מ-BBB	401
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	2,451
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	2,451

(*) 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. שיערי 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. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019					נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול מניות באחוזים	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
1.51	1.30	1.50	1.36	0.97	AA ומעלה
1.41	1.41	-	1.41	0.98	A
-	-	-	-	-	BBB
-	-	-	-	*	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	11.84	לא מדורג
					* פחות מ-1%

(*) 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 ושאנם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
* -	3,443	ענף משק
7	84,445	אנרגיה
5	57,596	בנקים
* -	826	ביטוח
7	83,785	טכנולוגיה
10	108,600	מסחר ושירותים
3	29,241	נדלן ובינוי
4	41,802	תעשייה
1	7,173	השקעה ואחזקות
12	130,828	נפט גז
51	581,018	אחר
100	1,128,757	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2	1,568	ענף משק
11	6,958	אנרגיה
9	5,846	בנקים
5	3,186	ביטוח
12	7,536	מסחר ושירותים
5	2,972	נדלן ובינוי
3	2,149	תעשייה
* -	272	השקעה ואחזקות
6	4,078	נפט גז
47	30,987	אחר
100	65,552	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1	5	ענף משק
99	515	מסחר ושירותים
100	520	אגח ממשלתי
		סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול שקלי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
1	162	אנרגיה
5	1,590	בנקים
4	1,382	ביטוח
3	1,096	מסחר ושירותים
7	2,343	נדלן ובינוי
2	486	תעשייה
3	1,102	השקעה ואחזקות
* -	136	נפט גז
5	1,531	אחר
70	23,478	אגח ממשלתי
100	33,306	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2019		מסלול אג"ח עד 10% במניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
3	306	אנרגיה
7	817	בנקים
4	479	ביטוח
* -	15	טכנולוגיה
3	359	מסחר ושירותים
8	846	נדלן ובינוי
3	332	תעשייה
2	265	השקעה ואחזקות
* -	27	נפט גז
4	444	אחר
66	7,541	אגח ממשלתי
100	11,431	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2019

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	573,178	369,214	355,846	-	6,830	-	335,331	1,640,399	1,640,399
ארה"ב	7,840	53,541	125,692	72,670	48,174	76,052	487	384,456	384,456
בריטניה	-	2,268	8,164	12,582	-	-	-	23,014	23,014
סין	-	-	7,742	28,342	-	-	-	36,084	36,084
גרמניה	-	7,600	11,077	6,905	-	-	-	25,582	25,582
צרפת	-	-	1,785	13,500	-	14,748	-	30,033	30,033
אחר	-	23,746	34,439	8,125	3,765	46,474	22,308	138,857	138,857
סך הכל	581,018	456,369	544,745	142,124	58,769	137,274	358,126	2,278,425	2,278,425

ליום 31 בדצמבר 2019

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	30,987	29,174	-	-	-	12,910	73,071	73,071
ארה"ב	-	2,232	-	-	5,873	-	8,105	8,105
צרפת	-	-	-	-	3,313	-	3,313	3,313
אחר	-	1,548	-	-	3,038	3,875	8,461	8,461
סך הכל	30,987	32,954	-	-	12,224	16,785	92,950	92,950

ליום 31 בדצמבר 2019

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	515	5	5,560	-	-	3,574	9,654	9,654
ארה"ב	-	-	5,613	224	-	-	5,837	5,837
בריטניה	-	-	100	-	-	-	100	100
גרמניה	-	-	247	-	-	-	247	247
אחר	-	-	1,012	81	109	8	1,210	1,210
סך הכל	515	5	12,532	305	109	3,582	17,048	17,048

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול שקלי
אלפי ש"ח								
35,031	35,031	3,212	-	-	-	8,341	23,478	ישראל
535	535	-	-	-	31	504	-	ארה"ב
6	6	6	-	-	-	-	-	אחר
35,572	35,572	3,218	-	-	31	8,845	23,478	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח עד 10% במניות
אלפי ש"ח								
14,368	14,368	2,841	-	491	-	3,495	7,541	ישראל
1,050	1,050	-	387	493	9	161	-	ארה"ב
453	453	-	445	-	8	-	-	צרפת
466	466	2	354	-	110	-	-	אחר
16,337	16,337	2,843	1,186	984	127	3,656	7,541	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 31.12.19 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.19.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2019 (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 ולכן 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 תביקות של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המחותרות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לשכס ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת החנהלה 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

30.03.2020

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנתוץ 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 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.

עידית מידן

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

30.03.2020

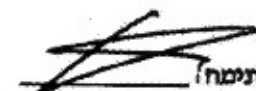
תאריך

דוח החתולה בדבר תביעת הפנימית על דיווח כספי

החתולה, בביקורת הדירקטוריון, של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "תוכנית") אחראית לקביעתה הקדומה של בקרה פנימית סדורה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לשקט מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולחתולה של החברה והחתולה לגבי תכנה וחצנה סדורה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי השבטאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק הון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלה, לכל מערכת הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכת אלו היון אפקטיבית תן יעילות לשקט מידה סבירה של בטחון בלבד בהתאמת לעריכה ולחצנה של דוח כספי.

החתולה בביקורת הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורת מקיפה המיוערת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם לתרשאות החתולה, תכסיים פוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, החתולה בביקורת הדירקטוריון נקטת צעדים כדי להבטיח שערצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומסורים (מלווה) ביצוע, לרבות ביצוע מילי בקרה פנימית.

החתולה החברה והחתולה בביקורת הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכת זו, החתולה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי חתנה אפקטיבית.

חתימה: 
חתימה: 
חתימה: 

יידר הדירקטוריון: 21.02.20
מנכ"ל: דביר בכור
סמנכ"לית כספים: עדיית מנדו

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30.03.2020

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת תמשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון ותהנהלה 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 ותהנהלה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימת, 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 תחליך 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 חנות דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון ותהנהלה 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.

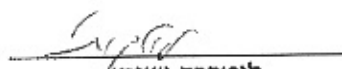
לוטרבך ושות'

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 הערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקורות 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 2019 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 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

30.3.2020
תאריך