

## רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

3	.....	דוח על המצב הכספי
6	.....	דוח הכנסות והוצאות
10	.....	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	.....	ביאור 1 - כללי
16	.....	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
18	.....	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
19	.....	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
20	.....	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	.....	ביאור 6 - מניות
22	.....	ביאור 7 - השקעות אחרות
24	.....	ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות
24	.....	ביאור 9 - דמי ניהול
26	.....	ביאור 10 - הוצאות ישירות
29	.....	ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה
29	.....	ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
30	.....	ביאור 13 - מסים
31	.....	ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
32	.....	ביאור 15 - התפתחויות אחרות

# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

### דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

#### תכנית רעות - קרן השתלמות

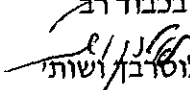
#### בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של תכנית רעות - קרן השתלמות (להלן: "הקרן") בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021, 2020 ו-2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021, 2020 ו-2019 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

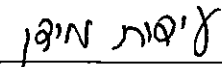
ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב  
  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 30.3.2022

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
80,761	189,568	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
839	1,119		
985,099	745,404	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
119,934	151,930	5	נכסי חוב שאינם סחירים
471,558	532,203	6	מניות
684,012	749,453	7	השקעות אחרות
<u>2,260,603</u>	<u>2,178,990</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,342,203</u>	<u>2,369,677</u>		סך כל הנכסים
3,018	2,251	8	זכאים ויתרות זכות
<u>2,339,185</u>	<u>2,367,426</u>		זכויות העמיתים
<u>2,342,203</u>	<u>2,369,677</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
עידית מידן, רו"ח  
סמנכ"לית כספים

  
רובי בכור  
מנכ"ל

  
יגאל דן  
יו"ר הדירקטוריון

30.03.2022  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
1,187	1,707	2,974	2,134	181,566	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
7	31	51	6	1,024	
11,103	32,446	45,146	-	656,709	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות <b>סך כל השקעות פיננסיות</b> <b>סך כל הנכסים</b>
381	1,420	2,285	-	147,844	
108	-	-	15,334	516,761	
1,946	1,926	8,199	4,691	732,691	
13,538	35,792	55,630	20,025	2,054,005	
14,732	37,530	58,655	22,165	2,236,595	
1	-	58	2	2,190	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
14,731	37,530	58,597	22,163	2,234,405	<b>זכויות העמיתים</b> <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות</b> <b>העמיתים</b>
14,732	37,530	58,655	22,165	2,236,595	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
679	1,345	4,686	600	73,451	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
5	5	34	7	788	
12,333	51,065	62,060	1,011	858,630	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות <b>סך כל השקעות פיננסיות</b> <b>סך כל הנכסים</b>
341	1,079	2,216	-	116,298	
114	24	-	12,214	459,206	
2,003	706	10,651	3,193	667,459	
14,791	52,874	74,927	16,418	2,101,593	
15,475	54,224	79,647	17,025	2,175,832	
5	1	43	5	2,964	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
15,470	54,223	79,604	17,020	2,172,868	<b>זכויות העמיתים</b> <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות</b> <b>העמיתים</b>
15,475	54,224	79,647	17,025	2,175,832	

תביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
(5,263)	(621)	(3,282)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות:
66,347	3,123	41,904	מנכסי חוב סחירים
448	(2,938)	(348)	מנכסי חוב שאינם סחירים
115,133	11,465	147,222	ממניות
62,630	68,911	93,030	מהשקעות אחרות
244,558	80,561	281,808	סך כל ההכנסות מהשקעות
3	1	3	הכנסות אחרות
239,298	79,941	278,529	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
11,511	(4,487)	10,385	דמי ניהול, נטו
4,351	5,173	5,978	הוצאות ישירות
846	1,254	1,465	מסים, נטו
16,708	1,940	17,828	סך כל ההוצאות
222,590	78,001	260,701	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(20)	(4)	(9)	(52)	(3,197)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים **
					מהשקעות:
475	276	2,048	* -	39,105	מנכסי חוב סחירים
(35)	(83)	(214)	-	(16)	מנכסי חוב שאינם סחירים
6	5	-	3,709	143,502	ממניות
354	448	219	612	91,397	מהשקעות אחרות
800	646	2,053	4,321	273,988	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	-	* -	-	3	הכנסות אחרות
780	642	2,044	4,269	270,794	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
66	194	298	84	9,743	דמי ניהול
9	23	106	22	5,818	הוצאות ישירות
1	3	-	24	1,437	מסים, נטו
76	220	404	130	16,998	סך כל ההוצאות
704	422	1,640	4,139	253,796	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח  
\*\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(45)	(2)	(657)	(48)	131	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים **
					מהשקעות:
54	195	(125)	8	2,991	מנכסי חוב סחירים
(27)	(38)	(142)	-	(2,731)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(9)	1	-	617	10,856	ממניות
127	27	(713)	476	68,994	מהשקעות אחרות
145	185	(980)	1,101	80,110	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	* -	* -	-	1	הכנסות אחרות
100	183	(1,637)	1,053	80,242	<b>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
(39)	(189)	(185)	(28)	(4,046)	החזר דמי ניהול, נטו
11	33	141	8	4,980	הוצאות ישירות
* -	* -	* -	13	1,241	מסים
(28)	(156)	(44)	(7)	2,175	<b>סך כל ההוצאות</b>
128	339	(1,593)	1,060	78,067	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח  
\*\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(44)	(2)	(493)	(66)	(4,658)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים **
519	1,856	3,898	2	60,072	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
(18)	(26)	(92)	-	584	מנכסי חוב שאינם סחירים
20	20	-	2,409	112,684	ממניות
282	45	1,753	371	60,179	מהשקעות אחרות
803	1,895	5,559	2,782	233,519	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	* -	* -	* -	3	הכנסות אחרות
759	1,893	5,066	2,716	228,864	סך כל ההכנסות
69	178	455	77	10,732	הוצאות דמי ניהול
14	22	198	25	4,092	הוצאות ישירות
* -	-	-	31	815	מסים
83	200	653	133	15,639	סך כל ההוצאות
676	1,693	4,413	2,583	213,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח  
\*\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
2,335,935	2,440,332	2,339,185	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
256,818	239,287	230,768	תקבולים מדמי גמולים
211,129	203,026	176,613	תשלומים לעמיתים
2,357	1,195	1,370	העברות צבירה לקופה
10,364	72,359	27,469	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	4	העברות צבירה מהקופה
74	7	11	העברות לחברות ביטוח
166,165	216,597	287,970	העברות לקרנות פנסיה חדשות
10,364	72,359	27,469	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(163,882)	(215,409)	(286,615)	העברות צבירה, נטו
222,590	78,001	260,701	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,440,332	2,339,185	2,367,426	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
15,470	54,223	79,604	17,020	2,172,868	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
899	3,271	3,702	2,335	220,561	תקבולים מזדמי גמולים
706	2,961	4,601	399	167,946	תשלומים לעמיתים
14	10	4	122	1,220	העברות צבירה לקופה
4,515	1,479	1,938	4,890	14,647	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	4	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	-	11	העברות לחברות ביטוח
3,544	7,009	18,072	3,995	255,350	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,621	11,905	5,618	1,949	5,376	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(1,636)	(17,425)	(21,748)	(932)	(244,874)	העברות צבירה, נטו
704	422	1,640	4,139	253,796	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
14,731	37,530	58,597	22,163	2,234,405	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
16,337	35,572	92,950	17,048	2,278,425	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
495	3,486	4,641	1,897	228,768	תקבולים מדמי גמולים
304	6,355	7,430	985	187,952	תשלומים לעמיתים
86	22	4	1	1,082	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
2,351	46,576	3,883	3,645	15,904	
-	-	-	-	7	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
3,069	7,575	8,757	2,760	194,436	
554	17,842	4,094	2,886	46,983	
1,186	21,181	(8,964)	(2,000)	(224,440)	העברות צבירה, נטו
128	339	(1,593)	1,060	78,067	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
15,470	54,223	79,604	17,020	2,172,868	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כולל	
13,354	38,942	96,920	15,373	2,171,346	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
648	2,467	5,008	2,107	246,588	תקבולים מדמי גמולים
658	4,015	5,027	930	200,499	תשלומים לעמיתים
1	146	6	17	2,187	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
3,136	1,646	1,374	1,683	2,525	
-	-	-	-	74	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
648	3,947	7,346	3,252	150,972	
172	1,360	2,398	533	5,901	
2,317	(3,515)	(8,364)	(2,085)	(152,235)	העברות צבירה, נטו
676	1,693	4,413	2,583	213,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,337	35,572	92,950	17,048	2,278,425	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
הקרן/הקופה	- תוכנית רעות - קרן השתלמות.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי החשבון, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ב. החברה מנהלת את "רעות - קרן השתלמות" כהגדרתה בחוק קופות הגמל.

ביאור 1 – כללי (המשך)

- ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי (מספר אישור מס הכנסה 392) - המסלול הקיים של הקרן נקרא מחודש יולי 2008 "רעות כללית". המסלול משמש כברירת מחדל לעמיתים שלא הודיעו על בחירתם במסלול השקעה אחר הקבוע בתקנות. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.
  - רעות אג"ח ללא מניות (מספר אישור מס הכנסה 1316) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2008 בהתאם לאישור הממונה מיום 02.06.08. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.
  - רעות מניות (מספר אישור מס הכנסה 1317) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2008 בהתאם לאישור הממונה מיום 02.06.08. בהתאם לתקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
  - רעות שקלי (מספר אישור מס הכנסה 1430) - המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2009 בהתאם לאישור הממונה מיום 09.12.08. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פיקדונות שיקליים, מלוות ממשלתיות ואג"ח שקליות. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
  - רעות אג"ח עד 10% במניות (מספר אישור מס הכנסה 8891) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2015 בהתאם לאישור הממונה מיום 26.04.15. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.



**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

**א. כללי חשבונאות:**

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות רשות שוק ההון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף קטן 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 " לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר 2021 (שנה קודמת – 31 בדצמבר 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר 2021. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

**ב. הערכת נכסים והתחייבויות:**

השקעות ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן:

(א) הגדרות נוספות בסעיף זה:

(ב) ניירות ערך לא סחירים מורכבים:

כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1-הגדרות.

(ג) שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

(ד) ניירות ערך סחירים:

- ניירות ערך סחירים - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. בארץ
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- מניה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים
- נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- דיבידנד לקבל
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

ג. שיעור השינוי במדד ובדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אחוזים		
0.30	(0.60)	2.40
(7.79)	(6.97)	(3.27)

שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (ידוע)  
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של דולר ארה"ב

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
839	1,094
* -	25
-	-
-	-
* -	* -
<u>839</u>	<u>1,119</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
החברה המנהלת  
צדדים קשורים  
מוסדות  
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7	11	46	6	1,024
-	20	5	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
<u>7</u>	<u>31</u>	<u>51</u>	<u>6</u>	<u>1,024</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
החברה המנהלת  
צדדים קשורים  
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
5	5	34	7	788
-	* -	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
<u>5</u>	<u>5</u>	<u>34</u>	<u>7</u>	<u>788</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
החברה המנהלת  
צדדים קשורים  
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
636,751	549,731
348,348	195,673
348,348	195,673
985,099	745,404

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7,641	28,752	29,482	-	483,856
3,462	3,694	15,664	-	172,853
3,462	3,694	15,664	-	172,853
11,103	32,446	45,146	-	656,709

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
8,183	45,919	36,477	1,011	545,161
4,150	5,146	25,583	-	313,469
4,150	5,146	25,583	-	313,469
12,333	51,065	62,060	1,011	858,630

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
34,609	40,370
27	-
62,477	76,922
22,821	34,638
<u>119,934</u>	<u>151,930</u>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
70	226	541	39,533
-	-	-	-
311	1,194	1,744	73,673
-	-	-	34,638
<u>381</u>	<u>1,420</u>	<u>2,285</u>	<u>147,844</u>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
66	201	482	33,860
-	-	-	27
275	878	1,734	59,590
-	-	-	22,821
<u>341</u>	<u>1,079</u>	<u>2,216</u>	<u>116,298</u>

אגרות חוב קונצרניות :  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
471,558	528,885	מניות סחירות
-	3,318	מניות לא סחירות
<u>471,558</u>	<u>532,203</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
108	-	15,327	513,450	מניות סחירות
-	-	7	3,311	מניות לא סחירות
<u>108</u>	<u>-</u>	<u>15,334</u>	<u>516,761</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
114	24	12,214	459,206	מניות סחירות
-	-	-	-	מניות לא סחירות
<u>114</u>	<u>24</u>	<u>12,214</u>	<u>459,206</u>	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
344,823	397,683
127,895	105,447
2,537	3,917
21,234	2,826
367	1,955
<u>496,856</u>	<u>511,828</u>
179,057	218,526
8,099	18,864
-	235
-	-
<u>187,156</u>	<u>237,625</u>
<u>684,012</u>	<u>749,453</u>

השקעות אחרות סחירות  
קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
כתבי אופציה  
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1,655	1,636	293	4,267	389,832
160	-	2,581	53	102,653
-	-	-	54	3,863
75	40	356	-	2,355
-	-	-	10	1,945
<u>1,890</u>	<u>1,676</u>	<u>3,230</u>	<u>4,384</u>	<u>500,648</u>
56	250	4,969	84	213,167
-	-	-	221	18,643
-	-	-	2	233
<u>56</u>	<u>250</u>	<u>4,969</u>	<u>307</u>	<u>232,043</u>
<u>1,946</u>	<u>1,926</u>	<u>8,199</u>	<u>4,691</u>	<u>732,691</u>

השקעות אחרות סחירות  
קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
אופציות וכתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
1,423	-	-	2,885	340,515	השקעות אחרות סחירות
374	-	4,540	59	122,922	קרנות סל
-	-	-	44	2,493	קרנות נאמנות
108	266	880	-	19,980	מכשירים נגזרים
-	-	-	3	364	מוצרים מובנים
1,905	266	5,420	2,991	486,274	אופציות וכתבי אופציה
98	440	5,183	147	173,189	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	48	55	7,996	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
98	440	5,231	202	181,185	אופציות וכתבי אופציה
2,003	706	10,651	3,193	667,459	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
(381,340)	(621,319)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	(2,488)	(7,512)	(611,319)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	(4,574)	(5,085)	(371,681)	מטבע זר



**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
699	135
-	-
45	92
1,766	1,969
508	55
<b>3,018</b>	<b>2,251</b>

חברה מנהלת - צד קשור  
צדדים קשורים  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
משיכת יתר

סך הכל זכאים ויתרות זכות  
\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1	-	-	2	132
-	-	-	-	-
-	-	-	-	92
-	-	3	-	1,966
-	-	55	-	-
<b>1</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>2</b>	<b>2,190</b>

חברה מנהלת - צד קשור  
צדדים קשורים  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
משיכת יתר

סך הכל זכאים ויתרות זכות  
\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
5	-	21	5	668
-	-	-	-	-
* -	1	* -	-	44
-	-	-	-	1,766
-	-	22	-	486
<b>5</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>2,964</b>

חברה מנהלת - צד קשור  
צדדים קשורים  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
משיכת יתר

סך הכל זכאים ויתרות זכות  
\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019 (**)	2020 (***)	2021	
אלפי ש"ח			
11,511	12,882	10,385	הוצאות דמי ניהול
-	(17,369)	-	החזר דמי ניהול
<u>11,511</u>	<u>(4,487)</u>	<u>10,385</u>	סך הכל (החזר) הוצאות דמי ניהול, נטו

\* שיעור דמי הניהול בקופה אינו תלוי במסלול ההשקעה ולכן הנתונים הוצגו ברמה מצרפית.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019 (**)	2020 (***)	2021	
%			
2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך נכסים:
0.49	(0.22)	0.45	שיעור דמי ניהול שהחברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה בפועל

\* שיעור דמי הניהול בקופה אינו תלוי במסלול ההשקעה ולכן הנתונים הוצגו ברמה מצרפית.

\*\* לעניין שינוי מעמדה של החברה בשנת 2019 לחברה המנהלת קופה ענפית וגבית דמי ניהול ראה באור 1.1 ד. דוח הכספי השנתי של החברה המנהלת ליום 31.12.21.

\*\*\* שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השלישיים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתים הקופה ביום 29.07.20 כהחזר דמי ניהול. לכן, סכום דמי הניהול נטו בקופה הינו שלילי (ראה התייחסות ביאור 8 ו-12 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.21).

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
898	825	716
21	10	93
-	-	6
2,676	3,058	3,532
1,008	1,248	1,619
(252)	32	12
-	-	-
<u>4,351</u>	<u>5,173</u>	<u>5,978</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
 קרנות סל, נטו  
 עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול		מסלול כללי
		אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	
אלפי ש"ח				
4	8	16	6	682
* -	1	2	1	89
-	* -	* -	-	6
3	12	84	4	3,429
2	2	4	11	1,600
* -	* -	-	* -	12
-	-	-	-	-
<u>9</u>	<u>23</u>	<u>106</u>	<u>22</u>	<u>5,818</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בנכסים בישראל  
 באמצעות קרנות סל, נטו  
 עמלות אחרות  
 סך הכל הוצאות ישירות

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול		מסלול כללי
		אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.02	0.02	0.02	0.03	0.03
* -	* -	* -	* -	* -
-	* -	* -	-	* -
0.02	0.02	0.12	0.02	0.16
0.02	0.01	0.01	0.06	0.07
* -	* -	-	* -	* -
-	-	-	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בנכסים בישראל  
 באמצעות קרנות סל, נטו  
 עמלות אחרות

\* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
4	20	13	4	784
* -	1	2	(2)	9
-	-	-	-	-
4	12	97	4	2,941
3	-	29	2	1,214
* -	-	-	* -	32
-	-	-	-	-
<u>11</u>	<u>33</u>	<u>141</u>	<u>8</u>	<u>4,980</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות קרנות סל, נטו  
עמלות אחרות  
סך הכל הוצאות ישירות

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.02	0.04	0.02	0.02	0.04
* -	* -	* -	(0.01)	* -
-	-	-	-	-
0.02	0.03	0.11	0.02	0.13
0.01	-	0.03	0.01	0.05
* -	-	-	* -	* -
-	-	-	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות קרנות סל, נטו  
עמלות אחרות

\* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
1	7	9	7	874
-	3	4	3	11
-	-	-	-	-
7	12	128	13	2,516
6	-	57	2	943
* -	-	-	-	(252)
-	-	-	-	-
14	22	198	25	4,092

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות קרנות סל, נטו  
עמלות אחרות  
סך הכל הוצאות ישירות

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.01	0.02	0.01	0.04	0.04
-	0.01	* -	0.02	* -
-	-	-	-	-
0.04	0.03	0.13	0.08	0.11
0.04	-	0.06	0.01	0.04
* -	-	-	-	(0.01)
-	-	-	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות קרנות סל, נטו  
עמלות אחרות

\* פחות מ- 0.01%.

**ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2017	2018	2019	2020	2021	
						מסלול כללי
6.01	5.36	(1.94)	10.53	3.95	12.77	מסלול מניות
11.40	11.12	(1.20)	17.89	5.73	25.40	מסלול אג"ח ללא מניות
2.01	3.68	0.22	5.21	(1.73)	2.83	מסלול שקלי
1.44	3.22	(0.67)	5.15	(1.97)	1.62	מסלול אג"ח עד 10% במניות
2.95	4.20	(0.81)	5.44	0.85	5.24	

**ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
(699)	(110)	החברה מנהלת, נטו
13,738	-	השקעות אחרות לא סחירות-קרנות השקעה
195	253	הלוואות לעמיתים
13,234	143	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
35,042	33,352	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
11,511	(4,487)	10,385	הוצאות (החזר) דמי ניהול, נטו חברה המנהלת *
404	305	22	הוצאות ישירות
11,915	(4,182)	10,407	סך הכל עסקאות עם צדדים קשורים

\* שנת 2020 - ראה התייחסות בביאור 9 לעיל לגבי החזר דמי ניהול.

ביאור 13 – מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
846	1,254	1,465
846	1,254	1,465

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

סך הכל מסים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
1	3	-	24	1,437
1	3	-	24	1,437

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

סך הכל מסים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
* -	* -	* -	13	1,241
* -	* -	* -	13	1,241

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל

סך הכל מסים

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח		
* -	31	815
* -	13	1,241

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל

סך הכל מסים

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**א. תביעות תלויות**

ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות.

המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע.

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינתן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה.

ביום 25.4.2021 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגה כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שככל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו מס ביתר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות ישירה בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובת המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.2022 ו- 4.2.2022 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.2022, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 2.11.2022, לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה.

**ב.** חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן.

החברה אשרה נוהל גביית חובות ממעסיקים הקובע הנחיות ודרכי פעולה לגביית חוב מהמעסיקים השונים בקופה בגין עובדים העמיתים בקופה. הנוהל מפרט את תהליכי העבודה לגביית חובות מעסיקים, מועד העברתו לטיפול משפטי וכדומה.

לתאריך הדוח אומדן סך חובות המעבידים הנומינלי מסתכם לסך של 18 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 29 אלפי ש"ח) והאומדן של חובות אלה כולל הריבית שנצברה (בגין מעסיקים בפיגור) עומד לתאריך הדוח על סך של 26 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 30 אלפי ש"ח).

**ג.** יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 87,400 אלפי ש"ח ליום 31.12.21 (סוף שנה קודמת - 101,021 אלפי ש"ח).



**ביאור 15 – התפתחויות אחרות**

ראה סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם והשפעתם על היקף הנכסים והתשואות של הקופה לאחר תאריך המאזן בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.21.

