

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2022**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2022

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 שרשאת 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 השקעה
9	2. שינויים בסעיפי ההשקעות
11	ניהול סיכונים
11	1. מדיניות ניהול סיכונים
11	2. סיכוני נזילות
12	3. סיכוני שוק
16	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, ההצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הציבוריים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- ג. פירוט בעלי המניות של החברה:

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 הכללית החדשה
100%		מניות הון	ההסתדרות הכללית 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 ההצטרפות אליה מוגבלת לציבור מסוים בלבד. הקופה אושרה כקרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. יחד עם זאת, ביום 18.6.14 אושר על ידי רשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") שינוי בתקנון הקופה על פיו תתאפשר הצטרפות לקופה לשכירים בלבד.

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק 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 31.12.22):

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

5. שיעורי הפרשות 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

במהלך שנת הדיווח לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2022
באחוזים

79.14	מסלול כללי
91.42	מסלול אג"ח ללא מניות
76.36	מסלול מניות
89.89	מסלול שקלי
93.61	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2022
בשנים

1.96	מסלול כללי
1.76	מסלול אג"ח ללא מניות
1.78	מסלול מניות
2.21	מסלול שקלי
1.87	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 2022

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
36,453	3,099	2,436	37,116	שכירים	
22	2	-	24	עצמאיים	
<u>36,475</u>	<u>3,101</u>	<u>2,436</u>	<u>37,140</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2022

ליום 31 בדצמבר

2021		2022		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,412,641	20,065	1,194,650	19,314	חשבונות פעילים
954,785	17,075	836,456	17,161	חשבונות לא פעילים
2,367,426	37,140	2,031,106	36,475	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
				0% - 0.5% (*)
770,080	16,364	1,139,770	18,569	מסלול כללי
35,965	381	22,537	287	מסלול אג"ח ללא מניות
5,298	199	14,498	231	מסלול מניות
16,024	157	13,105	185	מסלול שקלי
9,089	60	4,740	42	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)
באלפי ש"ח

5,989	מסלול כללי
78	מסלול אג"ח ללא מניות
18	מסלול מניות
12	מסלול שקלי
4	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.22.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2022**

0.47	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,337,821	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
66	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
25,099	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
69	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 31.12.22.

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

2. שינויים במסלולי ההשקעות

ניהול השקעות הכספים המושקעים בקרן, כלל בשנת הדיווח פעולות כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ (כולל קרנות סל על מדדי מניות בארץ) בהיקף של כ- 96 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 72 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 162 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 281 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 44 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 30 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 18 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 12 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 92 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 93 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 100 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 72 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 44 מיליון ש"ח.

רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 1,325 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 70 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 583 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 24 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 3,620 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 4,300 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 8,601 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6,053 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 3,048 אלפי ש"ח.

ב. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 1.83 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.8 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 2.7 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.2 מיליון ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ג. רעות שקלי

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נמכרו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 15 אלפי ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 1,589 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח קונצרני צמודי מט"ח בהיקף של כ- 33 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 2,518 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 10,395 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 381 אלפי ש"ח. במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 346 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 1,108 אלפי ש"ח.

ד. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 30 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 50 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 181 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 85 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 889 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 830 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 1,459 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1,311 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 446 אלפי ש"ח. במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נמכרו קרנות סל על מדדי מניות בארץ בהיקף של כ- 40 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל) בהיקף של כ- 59 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 19 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.22.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,498,711	נכסים נזילים וסחירים
0.15	4,579	מח"מ של עד שנה
2.33	122,104	מח"מ מעל לשנה
-	284,456	אחרים
0.15	1,909,850	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	49,236	נכסים נזילים וסחירים
-	6	מח"מ של עד שנה
1.41	2,140	מח"מ מעל שנה
-	7,120	אחרים
0.05	58,502	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	19,869	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	(73)	אחרים
-	19,796	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	28,025	נכסים נזילים וסחירים
-	2	מח"מ של עד שנה
1.66	668	מח"מ מעל שנה
-	434	אחרים
0.04	29,129	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	13,428	נכסים נזילים וסחירים
-	1	מח"מ של עד שנה
1.90	310	מח"מ מעל שנה
-	90	אחרים
0.04	13,829	סה"כ

2. סיכוני נזילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2022
באחוזים

99.16	מסלול כללי
92.06	מסלול אג"ח ללא מניות
131.44	מסלול מניות
107.03	מסלול שקלי
103.72	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

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>				<u>מסלול כללי</u>
<u>סך הכל</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>לא צמוד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>				
1,909,850	768,713	387,675	753,462	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(467,725)	(467,725)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>				<u>מסלול אג"ח ללא מניות</u>
<u>סך הכל</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>לא צמוד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>				
58,502	9,838	24,417	24,247	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(3,531)	(3,531)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
19,796	11,906	-	7,890	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(7,621)	(7,621)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
29,129	8	33	29,088	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2022				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,829	1,037	5,681	7,111	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2022		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
תשואת תיק ההשקעות		
אחוזים		
1.83	(1.65)	מסלול כללי
2.99	(2.71)	מסלול אג"ח ללא מניות
-	-	מסלול מניות
1.87	(1.72)	מסלול שקלי
2.86	(2.63)	מסלול אג"ח עד 10% במניות

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
8	33,284	12,218	-	5,627	15,439
19	80,987	20,927	-	-	60,060
3	14,789	-	-	553	14,236
5	20,367	8,225	-	499	11,643
25	106,057	52,638	-	8,497	44,922
8	33,463	17,602	383	4,039	11,439
10	41,438	-	-	5,055	36,383
5	22,412	7,163	-	3,997	11,252
2	9,294	-	-	1,907	7,387
* -	1,521	-	-	467	1,054
15	63,255	61,568	1,687	-	-
100	426,867	180,341	2,070	30,641	213,815

ענף משק
אנרגיה וחיפוש
נפט
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שרותים פיננסיים
אחר
סך הכל

* פחות מ- 0.1%

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
8	1,031	464	-	144	423
14	1,770	295	-	-	1,475
4	551	220	-	17	314
7	866	546	-	-	320
25	3,152	1,613	-	215	1,324
8	1,018	651	-	44	323
6	811	5	-	56	750
3	418	58	-	55	305
2	205	-	-	28	177
* -	25	-	-	-	25
23	2,870	2,870	-	-	-
100	12,717	6,722	-	559	5,436

ענף משק
אנרגיה וחיפוש
נפט
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שרותים פיננסיים
אחר
סך הכל

* פחות מ- 0.1%

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2022						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
						ענף משק
						אנרגיה וחיפוש
14	15	15	-	-	-	נפט
14	15	15	-	-	-	ביטוח
8	9	9	-	-	-	ביומד
19	21	21	-	-	-	טכנולוגיה
16	18	18	-	-	-	מסחר ושירותים
7	8	8	-	-	-	תעשייה
22	25	25	-	-	-	אחר
<u>100</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
811,581	126,683	684,898	בארץ
12,379	-	12,379	בחו"ל
<u>823,960</u>	<u>126,683</u>	<u>697,277</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2022			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
45,955	2,146	43,809	בארץ
507	-	507	בחו"ל
<u>46,462</u>	<u>2,146</u>	<u>44,316</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2022			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
27,852	670	27,182	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>27,852</u>	<u>670</u>	<u>27,172</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2022			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
10,821	311	10,510	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>10,821</u>	<u>311</u>	<u>10,510</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
487,371	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
137,610	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
56,374	AA ומעלה
3,543	BBB עד A
684,898	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,137	AA ומעלה
5,175	BBB עד A
74	נמוך מ-BBB
1,569	לא מדורג
79,153	הלוואות לעמיתים
31,575	הלוואות לאחרים
126,683	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
811,581	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
32,453	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
8,652	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,633	AA ומעלה
71	BBB עד A
43,809	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
6	לא מדורג
2,140	הלוואות לעמיתים
2,146	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
45,955	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול שקלי
26,102	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
630	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
450	AA ומעלה
27,182	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
2	פיננסיים בדירוג:
668	לא מדורג
670	הלוואות לעמיתים
27,852	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
7,706	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
2,203	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
588	AA ומעלה
13	BBB עד A
10,510	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
1	פיננסיים בדירוג:
310	לא מדורג
311	הלוואות לעמיתים
10,821	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	12,379
אגרות חוב ממשלתיות	12,379
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	12,379
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	12,379

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2022 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	207
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	300
BBB	
נמוך מ-BBB	507
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	507
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	507

(*) 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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי באחוזים	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
-	-	-	0.47	AA ומעלה
-	-	-	2.12	A
-	-	-	8.98	BBB
-	-	-	4.90	נמוך מ-BBB
-	-	-	0.02	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול כללי
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
		ענף משק
2	12,242	אנרגיה וחיפושי נפט
5	40,803	בנקים
3	26,346	ביטוח
* -	1,236	טכנולוגיה
3	25,359	מסחר ושירותים
13	106,538	נדלן ובינוי
1	11,547	תעשייה
1	11,912	השקעה ואחזקות
1	9,033	שרותים פיננסיים
10	79,194	אחר
61	499,750	אגח ממשלתי
100	823,960	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
		ענף משק
1	653	אנרגיה וחיפושי נפט
7	3,022	בנקים
4	2,089	ביטוח
* -	47	טכנולוגיה
* -	227	מסחר ושירותים
8	3,858	נדלן ובינוי
3	1,282	תעשייה
1	340	השקעה ואחזקות
1	351	שרותים פיננסיים
5	2,140	אחר
70	32,453	אגח ממשלתי
100	46,462	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול שקלי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
* -	105	ענף משק
1	258	בנקים
* -	124	ביטוח
1	293	מסחר ושירותים
1	131	נדלן ובינוי
1	135	תעשייה
* -	36	השקעה ואחזקות
2	668	שרותים פיננסיים
94	26,102	אחר
100	27,852	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 1%.

ליום 31 בדצמבר 2022		מסלול אג"ח עד 10% במניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2	242	ענף משק
10	1,037	אנרגיה וחיפושי נפט
3	295	בנקים
* -	8	ביטוח
2	206	טכנולוגיה
7	714	מסחר ושירותים
2	175	נדלן ובינוי
* -	62	תעשייה
* -	66	השקעה ואחזקות
3	310	שרותים פיננסיים
71	7,706	אחר
100	10,821	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 1%.

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשל'	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
1,150,970	1,150,970	199,319	-	3,827	260,642	199,811	487,371	ישראל
549,608	549,608	171,292	28,508	201,470	123,569	12,390	12,379	ארה"ב
23,896	23,896	-	3,493	15,446	4,957	-	-	סין
22,777	22,777	11,960	-	3,568	7,249	-	-	גרמניה
162,599	162,599	33,536	49,385	47,947	30,450	1,281	-	אחר
<u>1,909,850</u>	<u>1,909,850</u>	<u>416,107</u>	<u>81,386</u>	<u>272,258</u>	<u>426,867</u>	<u>213,482</u>	<u>499,750</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח ללא מניות
אלפי ש"ח								
48,266	48,266	4,940	-	246	-	10,627	32,453	ישראל
6,976	6,976	6,292	-	-	-	684	-	ארה"ב
3,260	3,260	3	2,699	-	-	558	-	אחר
<u>58,502</u>	<u>58,502</u>	<u>11,235</u>	<u>2,699</u>	<u>246</u>	<u>-</u>	<u>11,869</u>	<u>32,453</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול מניות
אלפי ש"ח								
7,562	7,562	1,284	-	13	6,265	-	-	ישראל
9,259	9,259	(51)	-	3,773	5,537	-	-	ארה"ב
335	335	-	-	111	224	-	-	בריטניה
501	501	-	47	314	140	-	-	סין
296	296	-	-	-	296	-	-	גרמניה
441	441	-	-	351	90	-	-	הודו
1,402	1,402	-	-	1,237	165	-	-	אחר
<u>19,796</u>	<u>19,796</u>	<u>1,233</u>	<u>47</u>	<u>5,799</u>	<u>12,717</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן השתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29.03.23

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2022 (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 בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

29.03.23

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 29.03.23

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 2022, 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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 הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022 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 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו מיום 29 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

29.03.23
תאריך

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

4 דוח על המצב הכספי.....

7 דוח הכנסות והוצאות.....

11 דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....

15 ביאור 1 - כללי.....

17 ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....

19 ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....

20 ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....

21 ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....

22 ביאור 6 - מניות.....

23 ביאור 7 - השקעות אחרות.....

25 ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות.....

25 ביאור 9 - דמי ניהול.....

27 ביאור 10 – הוצאות ישירות.....

30 ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה.....

30 ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....

31 ביאור 13 – מסים.....

32 ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

33 ביאור 15 – התפתחויות אחרות.....

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

תוכנית רעות - קרן השתלמות

בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של תוכנית רעות- קרן השתלמות (להלן: "הקרן") בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 2021 ו- 2020. 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), התש"לג - 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 שישמשו 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 הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 2021 ו- 2020 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו- 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022, הסתכם לכ- 435 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של השקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של השקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקרות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיזויים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 29.03.23

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
189,568	29,436		רכוש שוטף
1,119	1,047	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
745,404	779,285	4	השקעות פיננסיות
151,930	129,810	5	נכסי חוב סחירים
532,203	439,695	6	נכסי חוב שאינם סחירים
749,453	670,160	7	מניות
2,178,990	2,018,950		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,369,677</u>	<u>2,049,433</u>		סך כל הנכסים
2,251	18,327	8	זכאים ויתרות זכות
2,367,426	2,031,106		זכויות העמיתים
<u>2,369,677</u>	<u>2,049,433</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	ד"ר רון מלכא יו"ר הדירקטוריון	29.03.23 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	----------------------------------	-------------------------------------------

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
1,342	835	1,588	1,354	24,317	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
7	26	42	8	964	
10,510	27,182	44,316	-	697,277	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות סך כל הנכסים
311	670	2,146	-	126,683	
111	-	-	12,717	426,867	
1,550	416	10,507	5,998	651,689	
12,482	28,268	56,969	18,715	1,902,516	
<u>13,831</u>	<u>29,129</u>	<u>58,599</u>	<u>20,077</u>	<u>1,927,797</u>	
2	-	97	281	17,947	זכאים ויתרות זכות
13,829	29,129	58,502	19,796	1,909,850	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<u>13,831</u>	<u>29,129</u>	<u>58,599</u>	<u>20,077</u>	<u>1,927,797</u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות 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	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
7	31	51	6	1,024	
11,103	32,446	45,146	-	656,709	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
381	1,420	2,285	-	147,844	
108	-	-	15,334	516,761	מניות השקעות אחרות
1,946	1,926	8,199	4,691	732,691	
13,538	35,792	55,630	20,025	2,054,005	סך כל השקעות פיננסיות סך כל הנכסים
14,732	37,530	58,655	22,165	2,236,595	
1	-	58	2	2,190	זכאים ויתרות זכות
14,731	37,530	58,597	22,163	2,234,405	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
14,732	37,530	58,655	22,165	2,236,595	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(621)	(3,282)	3,770	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים **
			מהשקעות:
3,123	41,904	(30,975)	מנכסי חוב סחירים
(2,938)	(348)	(3,691)	מנכסי חוב שאינם סחירים
11,465	147,222	(74,497)	ממניות
68,911	93,030	(115,092)	מהשקעות אחרות
80,561	281,808	(224,255)	סך כל ההכנסות מהשקעות
1	3	* -	הכנסות אחרות
79,941	278,529	(220,485)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
(4,487)	10,385	10,038	דמי ניהול, נטו 9
5,173	5,978	6,101	הוצאות ישירות 10
1,254	1,465	1,955	מסים, נטו 13
1,940	17,828	18,094	סך כל ההוצאות
78,001	260,701	(238,579)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות תקופה

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
26	33	30	60	3,621	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים **
					מהשקעות:
(561)	(2,064)	(1,809)	-	(26,541)	מנכסי חוב סחירים
(16)	(56)	(146)	-	(3,473)	מנכסי חוב שאינם סחירים
7	-	-	(1,543)	(72,961)	ממניות
(185)	(139)	2,585	(2,146)	(115,207)	מהשקעות אחרות
(755)	(2,259)	630	(3,689)	(218,182)	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	* -	* -	* -	* -	הכנסות אחרות
(729)	(2,226)	660	(3,629)	(214,561)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
64	155	273	96	9,450	דמי ניהול
4	12	78	18	5,989	הוצאות ישירות
2	3	-	39	1,911	מסים, נטו
70	170	351	153	17,350	סך כל ההוצאות
(799)	(2,396)	309	(3,782)	(231,911)	עודף הכנסות (הפסדים) 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 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)	הכנסות (הפסדים)
					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	סך כל ההכנסות
					הוצאות
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	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 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	הכנסות (הפסדים)
					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	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
(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	סך כל ההוצאות
128	339	(1,593)	1,060	78,067	עודף הכנסות (הפסדים) 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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
2,440,332	2,339,185	2,367,426	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
239,287	230,768	224,880	תקבולים מדמי גמולים
203,026	176,613	164,175	תשלומים לעמיתים
1,195	1,370	1,867	העברות צבירה לקופה
72,359	27,469	12,809	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-	4	-	העברות צבירה מהקופה
7	11	51	העברות לחברות ביטוח
216,597	287,970	160,262	העברות לקרנות פנסיה חדשות
72,359	27,469	12,809	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(215,409)	(286,615)	(158,446)	העברות צבירה, נטו
78,001	260,701	(238,579)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,339,185</u>	<u>2,367,426</u>	<u>2,031,106</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
14,731	37,530	58,597	22,163	2,234,405	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
626	2,402	3,247	2,337	216,268	תקבולים מדמי גמולים
356	4,472	3,952	1,147	154,248	תשלומים לעמיתים
-	85	170	3	1,609	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
1,536	1,360	4,630	3,209	2,074	
-	-	-	-	-	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
-	-	-	-	51	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
1,469	3,167	3,892	1,730	150,004	
440	2,213	607	1,257	8,292	
(373)	(3,935)	301	225	(154,664)	העברות צבירה, נטו
(799)	(2,396)	309	(3,782)	(231,911)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,829	29,129	58,502	19,796	1,909,850	זכויות עמיתים 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 מדמי 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.

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 וחסכון .
- **הממונה** הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 ושאינן 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 ושאינן 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 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר 2022 (שנה קודמת – 30 בדצמבר 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021 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 שנזילותן 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:

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021 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.
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, קרנות
- שמתקבלים אחת לשנה לפחות. השקעה
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות. מניה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של מניית
- הנכס הסחיר.
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- כתבי אופציה
- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין חוזים עתידיים לא
- השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית סחירים
- בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- 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 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
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- חוץ או צמודות לשער
- מטבע חוץ

ג. שיעור השינוי במדד ובדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אחוזים		
(0.60)	2.40	5.28
(6.97)	(3.27)	13.54

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,094	1,028
25	19
* -	* -
<u>1,119</u>	<u>1,047</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7	7	42	8	964
-	19	-	-	-
-	-	-	-	* -
<u>7</u>	<u>26</u>	<u>42</u>	<u>8</u>	<u>964</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
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
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
549,731	566,011
195,673	213,274
195,673	213,274
745,404	779,285

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7,706	26,102	32,453	-	499,750
2,804	1,080	11,863	-	197,527
2,804	1,080	11,863	-	197,527
10,510	27,182	44,316	-	697,277

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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
40,370	15,964
76,922	82,271
34,638	31,575
<u>151,930</u>	<u>129,810</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
1	2	6	15,955
310	668	2,140	79,153
-	-	-	31,575
<u>311</u>	<u>670</u>	<u>2,146</u>	<u>126,683</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
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
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
528,885	437,102	מניות סחירות
3,318	2,593	מניות לא סחירות
<u>532,203</u>	<u>439,695</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
111	-	12,712	424,279	מניות סחירות
-	-	5	2,588	מניות לא סחירות
<u>111</u>	<u>-</u>	<u>12,717</u>	<u>426,867</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

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
397,683	279,503
105,447	84,309
3,917	-
2,826	3,242
1,955	171
<u>511,828</u>	<u>367,225</u>
218,526	302,843
18,864	-
235	92
<u>237,625</u>	<u>302,935</u>
<u>749,453</u>	<u>670,160</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1,200	-	246	5,799	272,258
177	-	2,699	47	81,386
80	-	346	-	2,816
-	-	-	12	159
<u>1,457</u>	<u>-</u>	<u>3,291</u>	<u>5,858</u>	<u>356,619</u>
93	416	7,216	139	294,979
-	-	-	1	91
<u>93</u>	<u>416</u>	<u>7,216</u>	<u>140</u>	<u>295,070</u>
<u>1,550</u>	<u>416</u>	<u>10,507</u>	<u>5,998</u>	<u>651,689</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
אופציות וכתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

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	השקעות אחרות סחירות
160	-	2,581	53	102,653	קרנות סל
-	-	-	54	3,863	קרנות נאמנות
75	40	356	-	2,355	מכשירים נגזרים
-	-	-	10	1,945	מוצרים מובנים
1,890	1,676	3,230	4,384	500,648	אופציות וכתבי אופציה
56	250	4,969	84	213,167	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	-	221	18,643	קרנות השקעה
-	-	-	2	233	מכשירים נגזרים
56	250	4,969	307	232,043	אופציות וכתבי אופציה
1,946	1,926	8,199	4,691	732,691	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		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
(621,319)	(478,877)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	(3,531)	(7,621)	(467,725)	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

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
135	240
-	-
92	61
1,969	18,026
55	-
<u>2,251</u>	<u>18,327</u>

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 2022

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
2	-	* -	4	234
-	-	-	-	-
* -	* -	* -	1	60
-	-	97	276	17,653
<u>2</u>	<u>-</u>	<u>97</u>	<u>281</u>	<u>17,947</u>

חברה מנהלת - צד קשור
 צדדים קשורים
 מוסדות
 התחייבויות בגין נגזרים

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	* -	-
<u>1</u>	<u>-</u>	<u>58</u>	<u>2</u>	<u>2,190</u>

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			
2020 (**)	2021	2022	
אלפי ש"ח			
12,882	10,385	10,038	הוצאות דמי ניהול
(17,369)	-	-	החזר דמי ניהול
(4,487)	10,385	10,038	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			
2020 (**)	2021	2022	
%			
2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך נכסים:
(0.22)	0.45	0.47	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.

** שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השליליים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי 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 31.12.22).

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2020	2021	2022		
825	716	324		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
10	99	72		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-		הוצאות בגין השקעות לא סחירות (*)
				עמלות ניהול חיצוני :
3,058	3,532	4,615		בגין השקעה בקרנות השקעה
1,248	1,619	1,080		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
32	12	10		בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו
-	-	-		עמלות אחרות
<u>5,173</u>	<u>5,978</u>	<u>6,101</u>		סך הכל הוצאות ישירות

* שנת 2021- מוין מחדש.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
					אלפי ש"ח
1	4	2	3	314	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	2	2	2	66	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני :
1	5	74	2	4,533	בגין השקעה בקרנות השקעה
2	1	-	11	1,066	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
* -	-	* -	* -	10	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל, נטו
-	-	-	-	-	עמלות אחרות
<u>4</u>	<u>12</u>	<u>78</u>	<u>18</u>	<u>5,989</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
					שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת
* -	0.01	* -	0.01	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	* -	* -	0.01	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני :
0.01	0.02	0.13	0.01	0.22	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	* -	-	0.05	0.05	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 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
4	8	16	6	682
* -	1	2	1	95
-	-	-	-	-
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.
** שנת 2021- מוין מחדש.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.02	0.02	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	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
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 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2018	2019	2020	2021	2022	
						מסלול כללי
2.69	(1.94)	10.53	3.95	12.77	(10.11)	מסלול מניות
5.40	(1.20)	17.89	5.73	25.40	(15.76)	מסלול אג"ח ללא מניות
1.48	0.22	5.21	(1.73)	2.83	1.00	מסלול שקלי
(0.47)	(0.67)	5.15	(1.97)	1.62	(6.12)	מסלול אג"ח עד 10% במניות
1.03	(0.81)	5.44	0.85	5.24	(5.16)	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
(110)	(221)	החברה מנהלת, נטו
253	473	הלוואות לעמיתים
143	252	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
33,352	497	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(4,487)	10,385	10,038	הוצאות (החזר) דמי ניהול, נטו חברה המנהלת *
305	22	33	הוצאות ישירות
(4,182)	10,407	10,071	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		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,254	1,465	1,955
1,254	1,465	1,955

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו
סך הכל מסים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
2	3	-	39	1,911
2	3	-	39	1,911

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

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תביעות תלויות

ביום 12.5.20 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 ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן 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 25.4.21 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 שסיווגו 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 ההפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו-4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. 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 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), 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. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים חזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום הוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו עד ליום 2.4.23 על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיודיע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. מועד הדיון בתיק נדחה ליום 19.11.23.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תביעות תלויות (המשך)

לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

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 29 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 18 אלפי ש"ח) והאומדן של חובות אלה כולל הריבית שנצברה (בגין מעסיקים בפיגור) עומד לתאריך הדוח על סך של 31 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 26 אלפי ש"ח).

ג. יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 119,386 אלפי ש"ח ליום 31.12.22 (סוף שנה קודמת - 87,400 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 31.12.22.