

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2023**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2023

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 ההשקעה
9	2. שינויים בסעיפי ההשקעות
11	ניהול סיכונים
11	1. מדיניות ניהול סיכונים
11	2. סיכוני נזילות
12	3. סיכוני שוק
15	4. סיכוני אשראי
22	5. סיכונים גיאוגרפיים
23	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 31.12.23):

- רעות כללי - קוד 510806870-000000000000392-0392-000
- רעות אג"ח ללא מניות - קוד 510806870-000000000000392-1316-000
- רעות מניות - קוד 510806870-000000000000392-1317-000
- רעות שקלי - קוד 510806870-000000000000392-1430-000
- רעות אג"ח עד 10% במניות - קוד 510806870-000000000000392-8891-000
- רעות עוקב מדד S&P 500 - קוד 510806870-000000000000392-14848-000¹

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 רשות שוק ההון אישרה הקמת המסלול ביום 08/10/23 ופעילות המסלול החלה ביום 22/01/2024

ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2023
באחוזים

79.26	מסלול כללי
92.09	מסלול אג"ח ללא מניות
78.57	מסלול מניות
87.19	מסלול שקלי
91.15	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2023
בשנים

1.98	מסלול כללי
1.72	מסלול אג"ח ללא מניות
1.67	מסלול מניות
2.10	מסלול שקלי
1.79	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 2023

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
35,430	2,936	1,913	36,453	שכירים	
21	1	-	22	עצמאיים	
<u>35,451</u>	<u>2,937</u>	<u>1,913</u>	<u>36,475</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2023

ליום 31 בדצמבר

2022		2023		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,194,650	19,314	1,260,819	18,243	חשבונות פעילים
836,456	17,161	879,726	17,208	חשבונות לא פעילים
2,031,106	36,475	2,140,545	35,451	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2023				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
				0% - 0.5% (*)
813,180	16,423	1,206,327	17,551	מסלול כללי
33,977	363	21,903	260	מסלול אג"ח ללא מניות
8,805	212	17,118	232	מסלול מניות
14,354	141	11,823	166	מסלול שקלי
9,410	69	3,648	34	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)
באלפי ש"ח

6,129	מסלול כללי
106	מסלול אג"ח ללא מניות
35	מסלול מניות
20	מסלול שקלי
10	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.23.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2023**

0.48	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,396,026	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
65	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
23,501	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
66	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 31.12.23.

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- 68 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 73 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 321 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 224 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 43 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 8 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 29 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 48 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 11 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 107 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 137 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 44 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 82 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 128 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 41 מיליון ש"ח.

רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 2,199 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1,569 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 2,001 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 710 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 213 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 9,062 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 9,533 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 3,020 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6,626 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 6,573 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 691 אלפי ש"ח.

ב. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 2.32 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.28 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 9.78 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 6.36 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- 954 אלפי ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 33 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 17,740 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 23,535 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 8,731 אלפי ש"ח.

ד. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 964 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 487 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 1,037 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 512 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 88 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 94 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1,751 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 2,882 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 1,931 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 2,941 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 2,369 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 549 אלפי ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו קרנות סל על מדדי מניות בארץ בהיקף של כ- 96 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 75 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל) בהיקף של כ- 341 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 504 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 18 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.23.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,580,958	נכסים נזילים וסחירים
0.68	14,528	מח"מ של עד שנה
2.32	86,007	מח"מ מעל שנה
-	338,014	אחרים
0.10	2,019,507	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	46,895	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.12	873	מח"מ מעל שנה
-	8,112	אחרים
0.02	58,880	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	25,590	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	333	אחרים
-	25,923	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	25,188	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.58	531	מח"מ מעל שנה
-	458	אחרים
0.03	26,177	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	12,582	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
1.81	279	מח"מ מעל שנה
-	197	אחרים
0.04	13,058	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 2023
באחוזים

98.78	מסלול כללי
91.14	מסלול אג"ח ללא מניות
125.64	מסלול מניות
110.37	מסלול שקלי
105.72	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 2023</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>	
2,019,507	861,901	357,795	799,811	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(382,926)	(382,926)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>ליום 31 בדצמבר 2023</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>	
55,880	10,200	20,375	25,305	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(2,793)	(2,793)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
25,923	16,070	-	9,853	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(7,327)	(7,327)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
26,177	9	-	26,168	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2023				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,058	1,025	4,807	7,226	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2023		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
תשואת תיק ההשקעות		
אחוזים		
1.90	(1.73)	מסלול כללי
3.35	(3.05)	מסלול אג"ח ללא מניות
-	-	מסלול מניות
0.48	(0.47)	מסלול שקלי
3.78	(3.43)	מסלול אג"ח עד 10% במניות

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
11	32,509	5,526	-	3,922	23,061	ענף משק
23	68,517	5,232	-	-	63,285	אנרגיה וחיפושי נפט
4	11,180	-	-	561	10,619	בנקים
6	18,316	3,063	-	440	14,813	ביטוח
22	64,920	24,496	-	3,140	37,284	ביומד
10	29,920	13,542	-	4,952	11,426	טכנולוגיה
15	44,549	-	-	2,480	42,069	מסחר ושירותים
4	13,414	-	-	1,647	11,767	נדלן ובינוי
2	6,696	-	-	891	5,805	תעשייה
* -	562	-	-	374	188	השקעה ואחזקות שרותים פיננסיים
3	8,777	8,386	391	-	-	אחר
100	299,360	60,245	391	18,407	220,317	סך הכל

* פחות מ- 0.1%

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
10	916	144	-	116	656	ענף משק
21	1,958	319	-	-	1,639	אנרגיה וחיפושי נפט
4	378	-	-	10	368	בנקים
6	529	38	-	1	490	ביטוח
25	2,304	638	-	198	1,468	ביומד
7	695	242	-	113	340	טכנולוגיה
10	892	-	-	15	877	מסחר ושירותים
4	334	3	-	12	319	נדלן ובינוי
2	159	-	-	21	138	תעשייה
* -	25	-	-	20	5	השקעה ואחזקות שרותים פיננסיים
11	1,064	1,061	3	-	-	אחר
100	9,254	2,445	3	506	6,300	סך הכל

* פחות מ- 0.1%

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
819,610	100,535	719,075	בארץ
8,368	-	8,368	בחו"ל
<u>827,978</u>	<u>100,535</u>	<u>727,443</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2023			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
42,816	873	41,943	בארץ
215	-	215	בחו"ל
<u>43,031</u>	<u>873</u>	<u>42,158</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2023			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
24,051	531	23,520	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>24,051</u>	<u>531</u>	<u>23,520</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2023			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
10,954	279	10,675	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>10,954</u>	<u>279</u>	<u>10,675</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
499,411	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
147,776	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
67,881	AA ומעלה
4,007	BBB עד A
719,075	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
5,941	AA ומעלה
3,402	BBB עד A
74	נמוך מ-BBB
197	לא מדורג
64,022	הלוואות לעמיתים
26,899	הלוואות לאחרים
100,535	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
819,610	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
30,494	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
8,381	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,002	AA ומעלה
66	BBB עד A
41,943	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	לא מדורג
873	הלוואות לעמיתים
873	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
42,816	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)

מסלול שקלי	ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	23,520
אגרות חוב ממשלתיות	23,520
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	531
הלוואות לעמיתים	531
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	24,051
סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

מסלול אג"ח עד 10% במניות	ליום 31 בדצמבר 2023 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	7,481
אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	2,443
BBB עד A	739
לא מדורג	12
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	10,675
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	279
הלוואות לעמיתים	279
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	10,954
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

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u> <u>דירוג בינלאומי (*)</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול כללי</u>
8,368	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
8,368	אגרות חוב ממשלתיות
8,368	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
8,368	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u> <u>דירוג בינלאומי (*)</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח ללא מניות</u>
215	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
215	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB
215	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
215	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

(*) 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 2023				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
באחוזים				
-	-	-	0.47	AA ומעלה
-	-	-	1.88	A
-	-	-	11.30	BBB
-	-	-	6.97	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 ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3	26,097	ענף משק
5	40,537	אנרגיה וחיפושי נפט
3	23,685	בנקים
* -	894	ביטוח
3	24,892	טכנולוגיה
14	113,612	מסחר ושירותים
1	10,030	נדלן ובינוי
1	10,776	תעשייה
1	5,587	השקעה ואחזקות
8	64,089	שירותים פיננסיים
61	507,779	אחר
100	827,978	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3	1,090	ענף משק
5	2,084	אנרגיה וחיפושי נפט
5	1,942	בנקים
* -	37	ביטוח
1	416	טכנולוגיה
10	4,427	מסחר ושירותים
2	1,055	נדלן ובינוי
1	473	תעשייה
* -	140	השקעה ואחזקות
2	873	שירותים פיננסיים
71	30,494	אחר
100	43,031	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול שקלי
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
2	531	ענף משק
98	23,520	אחר
100	24,051	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2023		מסלול אג"ח עד 10% במניות
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
3	370	ענף משק
4	483	אנרגיה וחיפושי נפט
3	362	בנקים
* -	7	ביטוח
2	182	טכנולוגיה
13	1,440	מסחר ושירותים
2	154	נדלן ובינוי
12	157	תעשייה
* -	39	השקעה ואחזקות
3	279	שירותים פיננסיים
68	7,481	אחר
100	10,954	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשל'	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
1,197,626	1,197,626	210,931	-	12,719	252,499	222,066	499,411	ישראל
617,726	617,726	199,262	6,838	359,946	36,358	6,954	8,368	ארה"ב
11,492	11,492	-	3,269	7,436	787	-	-	סין
14,170	14,170	14,170	-	-	-	-	-	גרמניה
18,809	18,809	-	18,809	-	-	-	-	הודו
159,684	159,684	50,560	30,062	69,088	9,716	258	-	אחר
<u>2,019,507</u>	<u>2,019,507</u>	<u>474,923</u>	<u>58,978</u>	<u>449,189</u>	<u>299,360</u>	<u>229,278</u>	<u>507,779</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023

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								
45,604	45,604	3,915	-	171	-	11,024	30,494	ישראל
7,725	7,725	7,081	-	231	-	413	-	ארה"ב
2,551	2,551	-	2,324	-	-	227	-	אחר
<u>55,880</u>	<u>55,880</u>	<u>10,996</u>	<u>2,324</u>	<u>402</u>	<u>-</u>	<u>11,664</u>	<u>30,494</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול מניות
אלפי ש"ח								
11,190	11,190	3,648	-	561	6,981	-	-	ישראל
11,352	11,352	92	-	9,251	2,009	-	-	ארה"ב
231	231	-	-	132	99	-	-	בריטניה
212	212	-	44	168	-	-	-	סין
165	165	-	-	-	165	-	-	גרמניה
416	416	-	-	416	-	-	-	הודו
2,357	2,357	-	-	2,357	-	-	-	אחר
<u>25,923</u>	<u>25,923</u>	<u>3,740</u>	<u>44</u>	<u>12,885</u>	<u>9,254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול שקלי
אלפי ש"ח									
26,177	26,177	2,657	-	-	-	-	-	23,520	ישראל
26,177	26,177	2,657	-	-	-	-	-	23,520	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול אג"ח עד 10% במניות
אלפי ש"ח									
12,019	12,019	852	-	658	-	3,028	7,481		ישראל
837	837	-	-	674	-	163	-		ארה"ב
202	202	-	-	199	-	3	-		אחר
13,058	13,058	852	-	1,531	-	3,194	7,481		סך הכל

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 18 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.23 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.23.

הצהרה (Certification)

אני, עו"ד רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2023 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27.03.24

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, רו"ח עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2023 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן השתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27.03.24

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 2023, 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 2023, 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 : 27.03.24

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 2023, 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 שחשבונו 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 חשובה 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 2023 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 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 27 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

27.03.24
תאריך

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

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 2023 ו- 2022 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו- 2021. 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 ולבצע 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 2023 ו- 2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו- 2021 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 לגבי 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 באמצעותו 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 2023, הסתכם לכ- 449 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 ומשלבות 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 27.03.24

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
29,436	43,305		רכוש שוטף
1,047	959	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
779,285	803,796	4	השקעות פיננסיות
129,810	102,218	5	נכסי חוב סחירים
439,695	308,614	6	נכסי חוב שאינם סחירים
670,160	881,799	7	מניות
<u>2,018,950</u>	<u>2,096,427</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,049,433</u>	<u>2,140,691</u>		סך כל הנכסים
18,327	146	8	זכאים ויתרות זכות
<u>2,031,106</u>	<u>2,140,545</u>		זכויות העמיתים
<u>2,049,433</u>	<u>2,140,691</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	27.03.24 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	----------------------------------	---

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
297	1,668	1,658	3,307	36,375	רכוש שוטף
104	24	25	10	796	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
10,675	23,520	42,158	-	727,443	השקעות פיננסיות
279	531	873	-	100,535	נכסי חוב סחירים
-	-	-	9,254	299,360	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
1,704	434	11,166	13,358	855,137	השקעות אחרות
12,658	24,485	54,197	22,612	1,982,475	סך כל השקעות פיננסיות
13,059	26,177	55,880	25,929	2,019,646	סך כל הנכסים
1	-	* -	6	139	זכאים ויתרות זכות
13,058	26,177	55,880	25,923	2,019,507	זכויות העמיתים
13,059	26,177	55,880	25,929	2,019,646	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות 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
<u>13,829</u>	<u>29,129</u>	<u>58,502</u>	<u>19,796</u>	<u>1,909,850</u>	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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(3,282)	3,770	(985)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים **
			מהשקעות:
41,904	(30,975)	26,041	מנכסי חוב סחירים
(348)	(3,691)	5,285	מנכסי חוב שאינם סחירים
147,222	(74,497)	52,156	ממניות
93,030	(115,092)	139,726	מהשקעות אחרות
281,808	(224,255)	223,208	סך כל ההכנסות מהשקעות
3	* -	* -	הכנסות אחרות
278,529	(220,485)	222,223	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
10,385	10,038	9,931	דמי ניהול, נטו
5,978	6,101	6,300	הוצאות ישירות
1,465	1,955	1,238	מסים, נטו
17,828	18,094	17,469	סך כל ההוצאות
260,701	(238,579)	204,754	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 2023					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
27	32	186	24	(1,254)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים **
376	949	1,301	-	23,415	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
18	29	70	-	5,168	מנכסי חוב שאינם סחירים
16	-	-	2,228	49,912	ממניות
306	39	1,295	2,233	135,853	מהשקעות אחרות
716	1,017	2,666	4,461	214,348	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
* -	* -	* -	* -	* -	הכנסות אחרות
743	1,049	2,852	4,485	213,094	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
66	127	275	107	9,356	הוצאות דמי ניהול
10	20	106	35	6,129	הוצאות ישירות
2	-	-	33	1,203	מסים, נטו
78	147	381	175	16,688	סך כל ההוצאות
665	902	2,471	4,310	199,406	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 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 **
(561)	(2,064)	(1,809)	-	(26,541)	מהשקעות: 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)
64	155	273	96	9,450	הוצאות 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 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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,339,185	2,367,426	2,031,106	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
230,768	224,880	223,126	תקבולים מדמי גמולים
176,613	164,175	194,903	תשלומים לעמיתים
1,370	1,867	3,005	העברות צבירה לקופה
27,469	12,809	9,425	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
4	-	-	העברות צבירה מהקופה
11	51	206	העברות לחברות ביטוח
287,970	160,262	126,337	העברות לקרנות פנסיה חדשות
27,469	12,809	9,425	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(286,615)	(158,446)	(123,538)	העברות צבירה, נטו
260,701	(238,579)	204,754	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,367,426</u>	<u>2,031,106</u>	<u>2,140,545</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
13,829	29,129	58,502	19,796	1,909,850	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
577	2,220	3,096	2,398	214,835	תקבולים מדמי גמולים
1,605	4,619	6,197	1,306	181,176	תשלומים לעמיתים
-	1	2	* -	3,002	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
532	2,272	1,311	3,354	1,956	
-	-	-	-	206	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות
739	2,458	2,634	1,391	119,115	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
201	1,270	671	1,238	6,045	
(408)	(1,455)	(1,992)	725	(120,408)	העברות צבירה, נטו
665	902	2,471	4,310	196,406	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,058	26,177	55,880	25,923	2,019,507	זכויות עמיתים 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.

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.
 - רעות עוקב מדד S&P 500 (מספר אישור מס הכנסה 14848) - המסלול החל לפעול החל ביום 22.1.24 בהתאם לאישור הממונה מיום 8.10.23.
עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) אחר מדד S&P 500, בשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים.
עקיבה אחר המדד עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

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.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2022 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:

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.

(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 השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

מניות - בהתאם להחלטת ועדת השקעות. מנייה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות. מנייה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים (המשך):

- כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שוויה 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.
- הלוואות - 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.

(ו) אומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים על הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. ההוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ג. שיעור השינוי במדד ובדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים		
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.54	3.07

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,028	801
19	57
-	101
* -	* -
<u>1,047</u>	<u>959</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת-צד קשור
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
3	-	16	10	772
* -	24	9	-	24
101	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
<u>104</u>	<u>24</u>	<u>25</u>	<u>10</u>	<u>796</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת-צד קשור
צדדים קשורים
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-צד קשור
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
566,011	569,274
213,274	234,522
213,274	234,522
779,285	803,796

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7,481	23,520	30,494	-	507,779
3,194	-	11,664	-	219,664
3,194	-	11,664	-	219,664
10,675	23,520	42,158	-	727,443

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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
15,964	9,614
82,271	65,705
31,575	26,899
<u>129,810</u>	<u>102,218</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
-	-	-	9,614
279	531	873	64,022
-	-	-	26,899
<u>279</u>	<u>531</u>	<u>873</u>	<u>100,535</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

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
437,102	308,220	מניות סחירות
2,593	394	מניות לא סחירות
<u>439,695</u>	<u>308,614</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
9,251	298,969	מניות סחירות
3	391	מניות לא סחירות
<u>9,254</u>	<u>299,360</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

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
279,503	464,007
84,309	61,346
-	6,329
3,242	3,379
171	30
<u>367,225</u>	<u>535,091</u>
302,843	335,225
-	11,470
92	13
<u>302,935</u>	<u>346,708</u>
<u>670,160</u>	<u>881,799</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 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1,531	-	402	12,885	449,189
-	-	2,324	44	58,978
-	-	-	81	6,248
77	-	336	-	2,966
-	-	-	12	18
<u>1,608</u>	<u>-</u>	<u>3,062</u>	<u>13,022</u>	<u>517,399</u>
96	434	8,045	145	326,505
-	-	59	191	11,220
-	-	-	-	13
<u>96</u>	<u>434</u>	<u>8,104</u>	<u>336</u>	<u>337,738</u>
<u>1,704</u>	<u>434</u>	<u>11,166</u>	<u>13,358</u>	<u>855,137</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
אופציות וכתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

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	השקעות אחרות סחירות
177	-	2,699	47	81,386	קרנות סל
80	-	346	-	2,816	קרנות נאמנות
-	-	-	12	159	מוצרים מובנים
1,457	-	3,291	5,858	356,619	אופציות וכתבי אופציה
93	416	7,216	139	294,979	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	-	1	91	קרנות השקעה
93	416	7,216	140	295,070	אופציות וכתבי אופציה
1,550	416	10,507	5,998	651,689	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
(478,877)	(393,046)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	(2,793)	(7,327)	(382,926)	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

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
240	3
-	101
61	42
18,026	-
<u>18,327</u>	<u>146</u>

חברה מנהלת - צד קשור
 צדדים קשורים
 מוסדות
 התחייבויות בגין נגזרים
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
-	-	-	3	-
-	-	-	-	101
1	-	* -	3	38
<u>1</u>	<u>-</u>	<u>* -</u>	<u>6</u>	<u>139</u>

חברה מנהלת - צד קשור
 צדדים קשורים
 מוסדות
 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.

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
10,385	10,038	9,931	הוצאות דמי ניהול
-	-	-	החזר דמי ניהול
<u>10,385</u>	<u>10,038</u>	<u>9,931</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			
2021	2022	2023	
%			
2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך נכסים:
0.45	0.47	0.48	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.

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2021	2022	2023		
716	324	405		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
99	72	88		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-		הוצאות בגין השקעות לא סחירות
				עמלות ניהול חיצוני :
3,532	4,615	4,812		בגין השקעה בקרנות השקעה
1,619	1,080	985		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
12	10	10		בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
-	-	-		קרנות סל, נטו
				עמלות אחרות
<u>5,978</u>	<u>6,101</u>	<u>6,300</u>		סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
מסלול אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עד 10% במניות	שקלי	אג"ח ללא מניות	מניות	כללי
אלפי ש"ח				
5	8	9	7	376
* -	1	1	3	83
-	-	-	-	-
3	11	92	3	4,703
2	-	4	22	957
* -	-	-	* -	10
-	-	-	-	-
<u>10</u>	<u>20</u>	<u>106</u>	<u>35</u>	<u>6,129</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 2023				
מסלול אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עד 10% במניות	שקלי	אג"ח ללא מניות	מניות	כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.03	0.03	0.01	0.03	0.02
* -	* -	* -	0.01	* -
-	-	-	-	-
0.02	0.04	0.16	0.02	0.24
0.02	* -	0.01	0.10	0.05
* -	-	-	* -	* -
-	-	-	-	-
<u>0.07</u>	<u>0.07</u>	<u>0.18</u>	<u>0.16</u>	<u>0.31</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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

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
* -	2	2	2	66
-	-	-	-	-
1	5	74	2	4,533
2	1	-	11	1,066
* -	-	* -	* -	10
-	-	-	-	-
<u>4</u>	<u>12</u>	<u>78</u>	<u>18</u>	<u>5,989</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 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
* -	* -	* -	0.01	* -
-	-	-	-	-
0.01	0.02	0.13	0.01	0.22
0.01	* -	-	0.05	0.05
* -	-	* -	* -	* -
-	-	-	-	-
<u>0.02</u>	<u>0.03</u>	<u>0.13</u>	<u>0.08</u>	<u>0.29</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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עד 10% במניות	שקלי	אג"ח ללא מניות	מניות	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	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עד 10% במניות	שקלי	אג"ח ללא מניות	מניות	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
* -	* -	-	* -	* -
-	-	-	-	-
<u>0.06</u>	<u>0.05</u>	<u>0.15</u>	<u>0.11</u>	<u>0.26</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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020 באחוזים	2021	2022	2023	
5.30	10.53	3.95	12.77	(10.11)	11.13	מסלול כללי
9.98	17.89	5.73	25.40	(15.76)	22.20	מסלול מניות מסלול אג"ח ללא מניות
2.41	5.21	(1.73)	2.83	1.00	4.90	מסלול שקלי
0.46	5.15	(1.97)	1.62	(6.12)	4.05	מסלול אג"ח עד 10% במניות
2.27	5.44	0.85	5.24	(5.16)	5.43	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
(221)	54	החברה מנהלת, נטו
473	427	הלוואות לעמיתים
252	481	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
497	604	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
10,385	10,038	9,931	הוצאות (החזר) דמי ניהול, נטו חברה המנהלת
22	33	52	הוצאות ישירות
10,407	10,071	9,983	סך הכל עסקאות עם צדדים קשורים

ביאור 13 – מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,465	1,955	1,238
1,465	1,955	1,238

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

סך הכל מסים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח				
2	-	-	33	1,203
2	-	-	33	1,203

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

סך הכל מסים

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 על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכב' השופטת בדימוס, דניה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 18.12.23 ובהמשך לה, מקיימת המגשרת פגישות נפרדות עם הצדדים השונים. מועד הדיון בתיק נדחה ליום 7.11.2024.

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 15 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 16 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 31 אלפי ש"ח).

ג. יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 102,790 אלפי ש"ח ליום 31.12.23 (סוף שנה קודמת - 119,386 אלפי ש"ח).

ביאור 15 – התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. יום לאחר מכן, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה.

על רקע האמור ננקטו פעולות שונות, לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ופורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 החל שחרור הדרגתי של חיילי המילואים והמשק חזר בהדרגה למתכונת פעילות רגילה למעט באזורים מסוימים בדרום הארץ וצפונה.

עם פרוץ המלחמה, כאמור לעיל, גם בחברה, העובדים עברו בחלקם לעבודה מהבית, אך פעילות החברה נמשכה והתקיימה כבשגרה, לרבות מתן השירות לעמיתים והטיפול בבקשות השונות.

נוכח פעילות החברה כאמור זכויות המבוטחים והחוסכים לא נפגעו כתוצאה ממצב החירום. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים למלחמה אין השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה ופעילות החברה מתקיימת כסדרה ממשרדי החברה.

במידת הצורך החברה ערוכה לפעול במתכונת חירום באמצעות עבודה מרחוק ולספק את השירותים הנדרשים לתפעול הקופה.

ראה גם סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.23.