



דו"ח שנתי של קופת הגמל 2020

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

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
24	5. סיכונים גיאוגרפיים
25	6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

1. תאור כללי

- א. רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- ב. 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 החדשה
100%		מניות הון	ההסתדרות החדשה
100%	100%		

2. מועד הקמת קופת הגמל

קרן ההשתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר 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 31.12.20):

- 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 2020 לא בוצעו בקופה שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

5. שיעורי הפרשות המרבית שרשאית הקופה לקבל ומטרותן

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 2020 לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2020
באחוזים

80.05	מסלול כללי
93.22	מסלול אג"ח ללא מניות
79.27	מסלול מניות
92.67	מסלול שקלי
93.29	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2020
בשנים

0.52	מסלול כללי
0.19	מסלול אג"ח ללא מניות
0.62	מסלול מניות
0.19	מסלול שקלי
0.20	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 2020

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
38,774	3,728	1,931	40,571	שכירים	
28	5	-	33	עצמאיים	
<u>38,802</u>	<u>3,733</u>	<u>1,931</u>	<u>40,604</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2020

ליום 31 בדצמבר

2019		2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,530,314	23,214	1,425,469	21,561	חשבונות פעילים
910,018	17,390	913,716	17,241	חשבונות לא פעילים
2,440,332	40,604	2,339,185	38,802	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2020				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
0% - 0.5% (*)				
824,901	16,298	1,347,967	20,571	מסלול כללי
46,019	464	33,585	409	מסלול אג"ח ללא מניות
4,367	205	12,653	237	מסלול מניות
28,527	222	25,696	294	מסלול שקלי
9,902	52	5,568	50	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – בשנת 2020 שיעור ממוצע דמי הניהול השליליים בשיעור של 0.22% - מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בסך של 12,882 אלפי ש"ח בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 כחוזר דמי ניהול (ראה גם ביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.20 וכן ביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.20).

לשנה שהסתיימה ביום 31

בדצמבר 2020

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)	באלפי ש"ח	
4,980		מסלול כללי
141		מסלול אג"ח ללא מניות
8		מסלול מניות
33		מסלול שקלי
11		מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.20.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2020**

	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) – ראה הערה בסעיף 1 לעיל .	-0.22
1,630,912	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	
70	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	
28,369	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	
73	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 31.12.20.

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

2. שינויים במסלולי ההשקעות

במהלך שנת 2020 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת הכספים המושקעים בקרן, כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 90 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 169 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 537 מיליון ש"ח ונמכרו מניות וקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 437 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 45 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 18 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 31 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 42 מיליון ש"ח.

כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 29 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 85 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הממשלתי השקלי נרכשו כ- 138 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 274 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו כ- 296 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 176 מיליון ש"ח.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת הפעילות ברבעון זה נרכשו כ- 1.97 מיליון ש"ח אג"ח קונצרני צמוד מדד ונמכרו כ- 1.71 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באג"ח קונצרני לא צמוד בארץ נרכשו כ- 1.1 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 1.18 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שקלי נרכשו כ- 4.97 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 9.3 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי צמוד נרכשו כ- 13 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 670 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו כ- 6 מיליון ש"ח אג"ח בחו"ל.

ג. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 924 אלפי ש"ח. בנוסף נרכשו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 3.6 מיליון ש"ח, ונמכרו כ- 1.95 מיליון ש"ח. כמו כן נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי כ- 504 אלפי ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות שקלי

במסגרת הפעילות נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-931 אלפי ש"ח, ונמכרו כ-2.5 מיליון ש"ח. כמו כן במסגרת הפעילות נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-1.36 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-1.66 מיליון ש"ח. אפיק אג"ח קונצרני צמוד לא סחיר נרכשו כ-8 אלפי ש"ח. באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-30 מיליון ש"ח, ונמכרו כ-8 מיליון ש"ח. נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ-830 אלפי ש"ח, ונמכרו בהיקף של כ-400 אלפי ש"ח.

ה. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת פעילות באג"ח קונצרני צמוד מדד נרכשו 1 מיליון ש"ח ונמכרו כ-185 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח קונצרני שקלי נרכשו כ-444 אלפי ש"ח ונמכרו כ-55 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי צמוד נרכשו כ-2.7 מיליון ש"ח ונמכרו 880 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח ממשלתי שקלי נרכשו כ-2.4 מיליון ש"ח ונמכרו כ-3.4 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באג"ח בחו"ל נמכרו כ-482 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 20 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.20.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,876,829	נכסים נזילים וסחירים
0.62	8,410	מח"מ של עד שנה
2.27	107,888	מח"מ מעל שנה
-	179,741	אחרים
0.11	2,172,868	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	72,301	נכסים נזילים וסחירים
0.75	160	מח"מ של עד שנה
1.34	2,056	מח"מ מעל שנה
-	5,087	אחרים
0.04	79,604	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	16,825	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	195	אחרים
-	17,020	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	52,705	נכסים נזילים וסחירים
0.87	939	מח"מ של עד שנה
1.72	140	מח"מ מעל שנה
-	439	אחרים
0.02	54,223	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	15,036	נכסים נזילים וסחירים
0.75	23	מח"מ של עד שנה
2.55	318	מח"מ מעל שנה
-	93	אחרים
0.05	15,470	סה"כ

* פחות מ- 1%.

2. סיכוני נזילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	
107.90	מסלול כללי
97.44	מסלול אג"ח ללא מניות
124.70	מסלול מניות
104.89	מסלול שקלי
104.18	מסלול אג"ח עד 10% במניות

ג. לגבי יחס נזילות של כל אחד ממסלולי ההשקעה ליום הדוח ראה סעיף 1 (יחס נזילות) בפרק ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל בדוח לעיל.

3. סיכוני שוק

א. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
				אלפי ש"ח
2,172,868	841,697	548,400	782,771	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(371,681)	(371,681)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול אג"ח ללא מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
				אלפי ש"ח
79,604	12,077	38,542	28,985	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(4,574)	(4,574)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
17,020	10,385	-	6,635	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(5,085)	(5,085)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול שקלי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
54,223	127	3,627	50,469	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2020				מסלול אג"ח עד 10% במניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
15,470	1,556	7,674	6,240	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2020		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
תשואת תיק ההשקעות		
אחוזים		
1.80	(1.70)	מסלול כללי
3.60	(3.20)	מסלול אג"ח ללא מניות
0.20	(0.20)	מסלול מניות
3.70	(3.50)	מסלול שקלי
3.60	(3.30)	מסלול אג"ח עד 10% במניות

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
1	5,457	-	-	3,984	1,473
* -	1,498	-	-	816	682
16	74,404	13,755	-	-	60,649
1	2,867	-	-	600	2,267
2	6,968	4,646	-	2,322	-
32	146,965	117,998	-	4,755	24,212
14	62,094	33,866	-	10,506	17,722
8	38,029	691	-	7,599	29,739
5	21,295	2,637	-	2,546	16,112
1	3,147	-	-	1,106	2,041
2	8,094	3,529	-	3,528	1,037
18	88,388	79,627	-	3,567	5,194
100	459,206	256,749	-	41,329	161,128

ענף משק
 אנרגיה
 פארמה
 בנקים
 ביטוח
 ביומד
 טכנולוגיה
 מסחר ושירותים
 נדלן ובינוי
 תעשייה
 השקעה ואחזקות
 נפט גז
 אחר
 סך הכל
 * פחות מ- 1%.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
2	198	-	-	126	72
1	84	-	-	65	19
15	1,817	441	-	-	1,376
3	402	170	-	11	221
1	115	95	-	20	-
35	4,216	3,199	-	44	973
17	2,090	1,589	-	99	402
10	1,176	316	-	49	811
3	336	24	-	25	287
1	152	-	-	27	125
1	282	129	-	68	85
11	1,346	1,210	-	32	104
100	12,214	7,173	-	566	4,475

ענף משק
 אנרגיה
 פארמה
 בנקים
 ביטוח
 ביומד
 טכנולוגיה
 מסחר ושירותים
 נדלן ובינוי
 תעשייה
 השקעה ואחזקות
 נפט גז
 אחר
 סך הכל

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר	
100	24	-	-	24	-
100	24	-	-	24	-

ענף משק
נדלן ובינוי
סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר	
11	13	13	-	-	-
8	9	9	-	-	-
37	42	42	-	-	-
7	8	-	-	8	-
7	8	8	-	-	-
30	34	34	-	-	-
-	-	-	-	-	-
100	114	106	-	8	-

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

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
966,442	116,298	850,144	בארץ
8,486	-	8,486	בחו"ל
<u>974,928</u>	<u>116,298</u>	<u>858,630</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
62,817	2,216	60,601	בארץ
1,459	-	1,459	בחו"ל
<u>64,276</u>	<u>2,216</u>	<u>62,060</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,011	-	1,011	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,011</u>	<u>-</u>	<u>1,011</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
52,144	1,079	51,065	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>52,144</u>	<u>1,079</u>	<u>51,065</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2020			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,674	341	12,333	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>12,674</u>	<u>341</u>	<u>12,333</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
537,933	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
188,160	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
118,067	AA ומעלה
4,209	BBB עד A
1,775	נמוך מ-BBB
850,144	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
27,015	AA ומעלה
3,898	BBB עד A
1,488	נמוך מ-BBB
1,486	לא מדורג
59,590	הלוואות לעמיתים
22,821	הלוואות לאחרים
116,298	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
966,442	סך הכל נכסי חוב בארץ
59,590	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות
36,477	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
14,851	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,002	AA ומעלה
190	BBB עד A
81	נמוך מ-BBB
60,601	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
482	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
1,734	פיננסיים בדירוג:
2,216	AA ומעלה
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
62,817	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,734	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול מניות
1,011	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,011	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

1) נכסי חוב בארץ (המשך)
מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	
45,919	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
3,195	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,842	AA ומעלה
78	BBB עד A
31	נמוך מ-BBB
51,065	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
201	פיננסיים בדירוג:
878	AA ומעלה
1,079	הלוואות לעמיתים
52,144	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ
878	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% במניות
8,183	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
3,077	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,037	AA ומעלה
22	BBB עד A
14	נמוך מ-BBB
12,333	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
66	פיננסיים בדירוג:
275	AA ומעלה
341	הלוואות לעמיתים
12,674	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ
275	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) הנכסים שדורגו בדירוג פנימי הינם הלוואות לעמיתים. לפי המתודולוגיה של מרווח הוגן הלוואות לעמיתים ישוערכו על פי שעורי ההיוון המתאימים בדירוג +AA.

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	7,228
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	1,255
BBB	3
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	8,486
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	8,486

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2020 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	-
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	1,089
BBB	370
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,459
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,459

(*) 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 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
באחוזים				
1.48	1.30	1.40	1.10	AA ומעלה
-	-	-	0.59	A
-	-	-	11.39	BBB
-	-	-	9.15	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 2020		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
1	8,631	אנרגיה
6	62,941	בנקים
5	47,662	ביטוח
* -	2,057	טכנולוגיה
3	30,626	מסחר ושירותים
13	122,216	נדלן ובינוי
2	21,347	תעשייה
3	26,710	השקעה ואחזקות
1	4,235	נפט גז
11	110,570	אחר
55	537,933	אגח ממשלתי
100	974,928	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח ללא מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
2	1,204	אנרגיה
8	5,126	בנקים
8	4,817	ביטוח
* -	68	טכנולוגיה
4	2,356	מסחר ושירותים
11	6,878	נדלן ובינוי
4	2,860	תעשייה
1	925	השקעה ואחזקות
* -	215	נפט גז
5	3,350	אחר
57	36,477	אגח ממשלתי
100	64,276	סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול מניות
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
100	1,011	אגח ממשלתי
100	1,011	סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול שקלי
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
* -	96	ענף משק
2	1,310	אנרגיה
1	769	בנקים
* -	49	ביטוח
1	306	טכנולוגיה
3	1,722	מסחר ושירותים
1	342	נדלן ובינוי
1	289	תעשייה
* -	27	השקעה ואחזקות
3	1,314	נפט גז
88	45,920	אחר
100	52,144	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

ליום 31 בדצמבר 2020		מסלול אג"ח עד 10% במניות
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
2	294	ענף משק
9	1,192	אנרגיה
4	471	בנקים
* -	18	ביטוח
3	415	טכנולוגיה
9	1,192	מסחר ושירותים
3	339	נדלן ובינוי
1	114	תעשייה
* -	21	השקעה ואחזקות
4	435	נפט גז
65	8,183	אחר
100	12,674	אגח ממשלתי
		סך הכל
		* פחות מ- 0.1%

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשל'	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
1,410,653	1,410,653	303,471	-	27,321	233,483	308,445	537,933	ישראל
449,430	449,430	-	62,220	211,583	138,001	37,626	-	ארה"ב
63,433	63,433	-	4,798	40,160	18,475	-	-	סין
249,352	249,352	54,264	55,904	61,451	69,247	1,258	7,228	אחר
<u>2,172,868</u>	<u>2,172,868</u>	<u>357,735</u>	<u>122,922</u>	<u>340,515</u>	<u>459,206</u>	<u>347,329</u>	<u>545,161</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020

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								
68,267	68,267	8,827	-	-	-	22,963	36,477	ישראל
5,603	5,603	-	3,532	-	-	2,071	-	ארה"ב
5,734	5,734	3,695	1,008	-	-	1,031	-	אחר
<u>79,604</u>	<u>79,604</u>	<u>12,522</u>	<u>4,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,065</u>	<u>36,477</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול מניות
אלפי ש"ח								
7,092	7,092	798	-	19	5,264	-	1,011	ישראל
7,789	7,789	2	-	2,262	5,525	-	-	ארה"ב
420	420	-	-	374	46	-	-	סין
295	295	-	-	93	202	-	-	גרמניה
1,424	1,424	51	59	137	1,177	-	-	אחר
<u>17,020</u>	<u>17,020</u>	<u>851</u>	<u>59</u>	<u>2,885</u>	<u>12,214</u>	<u>-</u>	<u>1,011</u>	סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מסלול שקלי
אלפי ש"ח									
53,818	53,818	2,933	-	-	-	4,966	45,919	45,919	ישראל
405	405	-	-	-	24	381	-	-	אחר
54,223	54,223	2,933	-	-	24	5,347	45,919	45,919	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020

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									
13,820	13,820	1,160	-	498	-	3,979	8,183	8,183	ישראל
1,543	1,543	-	374	925	7	237	-	-	ארה"ב
107	107	-	-	-	107	-	-	-	אחר
15,470	15,470	1,160	374	1,423	114	4,216	8,183	8,183	סך הכל

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 20 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.20 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.20.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2020 (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.

24.03.2021

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 2020 (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.

24.03.2021

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 2020, 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 2019, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24.03.2021

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 2020, 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 (PCAOB) 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 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 2020 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו מיום 24 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

24.03.2021
תאריך

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן עניינים

3 דוח על המצב הכספי.....

6 דוח הכנסות והוצאות.....

10 דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....

14 ביאור 1 - כללי.....

16 ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....

18 ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....

19 ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....

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

21 ביאור 6 - מניות.....

22 ביאור 7 - השקעות אחרות.....

24 ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות.....

25 ביאור 9 - דמי ניהול.....

26 ביאור 10 – הוצאות ישירות.....

29 ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה.....

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

30 ביאור 13 – מסים.....

31 ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

31 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 2020 ו- 2019 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, 2019 ו- 2018. 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"ל"ג - 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 שישומו 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 2020 ו- 2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, 2019 ו- 2018 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הננו להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 14 בדבר חשיפה להתחייבות תלויה.

בכבוד רב

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 24.3.2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
120,633	80,761		רכוש שוטף
1,518	839	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
1,092,919	985,099	4	השקעות פיננסיות
146,647	119,934	5	נכסי חוב סחירים
557,435	471,558	6	נכסי חוב שאינם סחירים
524,227	684,012	7	מניות
2,321,228	2,260,603		השקעות אחרות
<u>2,443,379</u>	<u>2,342,203</u>		סך כל השקעות פיננסיות
			סך כל הנכסים
3,047	3,018	8	זכאים ויתרות זכות
2,440,332	2,339,185		זכויות העמיתים
<u>2,443,379</u>	<u>2,342,203</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	יגאל דן יו"ר הדירקטוריון	24.03.2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-----------------------------	---

ליום 31 בדצמבר 2020

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

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
2,203	1,574	6,362	3,383	107,111	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
6	12	54	47	1,399	
11,069	31,967	63,065	520	986,298	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות סך כל הנכסים
362	1,339	2,487	-	142,459	
127	31	-	12,532	544,745	
2,570	649	20,988	577	499,443	
<u>14,128</u>	<u>33,986</u>	<u>86,540</u>	<u>13,629</u>	<u>2,172,945</u>	
<u>16,337</u>	<u>35,572</u>	<u>92,956</u>	<u>17,059</u>	<u>2,281,455</u>	
* -	* -	6	11	3,030	זכאים ויתרות זכות
<u>16,337</u>	<u>35,572</u>	<u>92,950</u>	<u>17,048</u>	<u>2,278,425</u>	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<u>16,337</u>	<u>35,572</u>	<u>92,956</u>	<u>17,059</u>	<u>2,281,455</u>	

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
3,152	(5,263)	(621)	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות:
(2,690)	66,347	3,123	מנכסי חוב סחירים
(4,581)	448	(2,938)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(12,562)	115,133	11,465	ממניות
(21,320)	62,630	68,911	מהשקעות אחרות
(41,153)	244,558	80,561	סך כל ההכנסות מהשקעות
36	3	1	הכנסות אחרות
(37,965)	239,298	79,941	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
13,374	11,511	(4,487)	9 החזר דמי ניהול, נטו
3,954	4,351	5,173	10 הוצאות ישירות
677	846	1,254	13 מסים
18,005	16,708	1,940	סך כל ההוצאות
(55,970)	222,590	78,001	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* 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 2019					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(44)	(2)	(493)	(66)	(4,658)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים **
					מהשקעות:
519	1,856	3,898	2	60,072	מנכסי חוב סחירים
(18)	(26)	(92)	-	584	מנכסי חוב שאינם סחירים
20	20	-	2,409	112,684	ממניות
282	45	1,753	371	60,179	מהשקעות אחרות
803	1,895	5,559	2,782	233,519	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	* -	* -	* -	3	הכנסות אחרות
759	1,893	5,066	2,716	228,864	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
69	178	455	77	10,732	דמי ניהול
14	22	198	25	4,092	הוצאות ישירות
* -	-	-	31	815	מסים
83	200	653	133	15,639	סך כל ההוצאות
676	1,693	4,413	2,583	213,225	עודף הכנסות (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 2018

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
10	* -	206	40	2,896	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים **
(72)	(290)	(240)	85	(2,173)	מהשקעות:
* -	(4)	2	-	(4,579)	מנכסי חוב סחירים
(3)	-	-	170	(12,729)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(20)	25	514	(431)	(21,408)	ממניות
					מהשקעות אחרות
(95)	(269)	276	(176)	(40,889)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					מהשקעות
-	* -	* -	-	36	הכנסות אחרות
(85)	(269)	482	(136)	(37,957)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
66	231	554	89	12,434	דמי ניהול
16	23	265	30	3,620	הוצאות ישירות
* -	-	-	32	645	מסים
82	254	819	151	16,699	סך כל ההוצאות
(167)	(523)	(337)	(287)	(54,656)	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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
2,573,413	2,335,935	2,440,332	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
265,626	*256,818	239,287	תקבולים מדמי גמולים
222,608	211,129	203,026	תשלומים לעמיתים
3,023	*2,357	1,195	העברות צבירה לקופה
11,900	10,364	72,359	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	74	7	העברות צבירה מהקופה
227,549	166,165	216,597	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
11,900	10,364	72,359	
(224,526)	(163,882)	(215,409)	העברות צבירה, נטו
(55,970)	222,590	78,001	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,335,935</u>	<u>2,440,332</u>	<u>2,339,185</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מוין מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
13,354	38,942	96,920	15,373	2,171,346	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
* 648	2,467	5,008	2,107	* 246,588	תקבולים מדמי גמולים
658	4,015	5,027	930	200,499	תשלומים לעמיתים
* 1	146	6	17	* 2,187	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
3,136	1,646	1,374	1,683	2,525	
-	-	-	-	74	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
648	3,947	7,346	3,252	150,972	
172	1,360	2,398	533	5,901	
2,317	(3,515)	(8,364)	(2,085)	(152,235)	העברות צבירה, נטו
676	1,693	4,413	2,583	213,225	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,337	35,572	92,950	17,048	2,278,425	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* מוין מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
10,841	44,813	110,915	15,843	2,391,001	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
545	3,007	5,896	2,239	253,939	תקבולים מדמי גמולים
308	3,651	6,709	1,327	210,613	תשלומים לעמיתים
55	3	11	190	2,764	העברות צבירה לקופה
4,104	2,089	1,713	1,593	2,401	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
1,302	5,048	11,049	2,335	207,815	העברות צבירה מהקופה
414	1,748	3,520	543	5,675	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
2,443	(4,704)	(12,845)	(1,095)	(208,325)	העברות צבירה, נטו
(167)	(523)	(337)	(287)	(54,656)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,354	38,942	96,920	15,373	2,171,346	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.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר 2020 ו-2019 נכללו כמפורט להלן:

(א) הגדרות נוספות בסעיף זה:

(ב) ניירות ערך לא סחירים מורכבים:

כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1-הגדרות.

(ג) שווי מזומנים:

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

(ד) ניירות ערך סחירים:

- 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 שערי 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 2020 ו-2019 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים:

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

ג. שיעור השינוי במדד ובדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים		
1.20	0.30	(0.60)
8.10	(7.79)	(6.97)

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
1,339	839
137	* -
40	-
* -	-
2	* -
<u>1,518</u>	<u>839</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
מוסדות
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020

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

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
6	10	48	6	1,269
* -	2	6	1	128
-	-	-	40	-
-	-	-	-	* -
-	-	-	-	2
<u>6</u>	<u>12</u>	<u>54</u>	<u>47</u>	<u>1,399</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
מוסדות
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
643,539	636,751
449,380	348,348
449,380	348,348
<u>1,092,919</u>	<u>985,099</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020

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

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7,541	23,478	30,987	515	581,018
3,528	8,489	32,078	5	405,280
3,528	8,489	32,078	5	405,280
<u>11,069</u>	<u>31,967</u>	<u>63,065</u>	<u>520</u>	<u>986,298</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
52,449	34,609
276	27
66,876	62,477
27,046	22,821
146,647	119,934

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019			
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
128	356	876	51,089
-	-	-	276
234	983	1,611	64,048
-	-	-	27,046
362	1,339	2,487	142,459

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
556,338	471,558	מניות סחירות
1,097	-	מניות לא סחירות
<u>557,435</u>	<u>471,558</u>	סך הכל מניות

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

ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
127	31	12,510	543,670	מניות סחירות
-	-	22	1,075	מניות לא סחירות
<u>127</u>	<u>31</u>	<u>12,532</u>	<u>544,745</u>	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
202,182	344,823
150,793	127,895
2,893	2,537
15,215	21,234
1,167	367
<u>372,250</u>	<u>496,856</u>
151,450	179,057
518	8,099
9	-
-	-
<u>151,977</u>	<u>187,156</u>
<u>524,227</u>	<u>684,012</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציה
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1,423	-	-	2,885	340,515
374	-	4,540	59	122,922
-	-	-	44	2,493
108	266	880	-	19,980
-	-	-	3	364
<u>1,905</u>	<u>266</u>	<u>5,420</u>	<u>2,991</u>	<u>486,274</u>
98	440	5,183	147	173,189
-	-	48	55	7,996
-	-	-	-	-
<u>98</u>	<u>440</u>	<u>5,231</u>	<u>202</u>	<u>181,185</u>
<u>2,003</u>	<u>706</u>	<u>10,651</u>	<u>3,193</u>	<u>667,459</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אופציות וכתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
984	-	-	305	200,893	השקעות אחרות סחירות
1,186	-	12,224	109	137,274	קרנות סל
-	-	-	6	2,887	קרנות נאמנות
56	234	585	-	14,340	מכשירים נגזרים
-	-	-	7	1,160	מוצרים מובנים
2,226	234	12,809	427	356,554	אופציות וכתבי אופציה
337	415	8,117	139	142,442	השקעות אחרות שאינן סחירות
7	-	62	11	438	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	-	-	-	9	מכשירים נגזרים
344	415	8,179	150	142,889	אופציות וכתבי אופציה
2,570	649	20,988	577	499,443	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				
2019	2020	אלפי ש"ח		
(180,709)	(381,340)			מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	(4,574)	(5,085)	(371,681)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2019				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(1,624)	(14,789)	(3,203)	(161,093)	מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	699
40	-
110	45
2,897	1,766
* -	508
<u>3,047</u>	<u>3,018</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 2020

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
5	-	21	5	668
-	-	-	-	-
* -	1	* -	-	44
-	-	-	-	1,766
-	-	22	-	486
<u>5</u>	<u>1</u>	<u>43</u>	<u>5</u>	<u>2,964</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 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
-	-	-	-	-
-	-	-	-	40
-	* -	* -	-	110
-	-	6	11	2,880
* -	* -	* -	-	-
<u>* -</u>	<u>* -</u>	<u>6</u>	<u>11</u>	<u>3,030</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			
2018	2019 (**)	2020 (***)	
אלפי ש"ח			
13,374	11,511	12,882	הוצאות דמי ניהול
-	-	(17,369)	החזר דמי ניהול
13,374	11,511	(4,487)	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			
2018	2019 (**)	2020 (***)	
%			
2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך נכסים:
0.54	0.49	(0.22)	שיעור דמי ניהול שהחברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה בפועל

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

** לעניין שינוי מעמדה של החברה בשנת 2019 לחברה המנהלת קופה ענפית וגבית דמי ניהול ראה באור 1.1 בדוח הכספי השנתי של החברה המנהלת ליום 31.12.20.

*** שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השלישיים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 כהחזר דמי ניהול. לכן, סכום דמי הניהול נטו בקופה הינו שלילי (ראה התייחסות ביאור 9 ו-13 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.20).

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
727	898	825	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
79	21	10	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
8	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			עמלות ניהול חיצוני :
2,362	2,676	3,058	בגין השקעה בקרנות השקעה
1,096	1,008	1,248	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
(318)	(252)	32	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
-	-	-	קרנות סל, נטו
			עמלות אחרות
<u>3,954</u>	<u>4,351</u>	<u>5,173</u>	סך הכל הוצאות ישירות

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	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	1	2	(2)	9	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני :
4	12	97	4	2,941	בגין השקעה בקרנות השקעה
3	-	29	2	1,214	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
* -	-	-	* -	32	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל, נטו
					עמלות אחרות
<u>11</u>	<u>33</u>	<u>141</u>	<u>8</u>	<u>4,980</u>	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	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	* -	* -	(0.01)	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני :
0.02	0.03	0.11	0.02	0.13	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	-	0.03	0.01	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 2019

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

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

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

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

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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
1	8	13	3	702
-	3	5	3	68
-	-	-	-	8
10	12	184	22	2,134
7	-	63	2	1,024
(2)	-	-	-	(316)
-	-	-	-	-
<u>16</u>	<u>23</u>	<u>265</u>	<u>30</u>	<u>3,620</u>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.01	0.02	0.01	0.02	0.03
* -	0.01	* -	0.02	* -
-	-	-	-	* -
0.08	0.03	0.18	0.14	0.09
0.06	-	0.06	0.01	0.04
(0.02)	-	-	-	(0.01)
-	-	-	-	-

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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017 באחוזים	2018	2019	2020	
4.02	2.59	5.36	(1.94)	10.53	3.95	מסלול כללי
6.75	1.30	11.12	(1.20)	17.89	5.73	מסלול מניות מסלול אג"ח ללא
1.89	2.20	3.68	0.22	5.21	(1.73)	מניות
1.44	1.64	3.22	(0.67)	5.15	(1.97)	מסלול שקלי
2.33	2.08	4.20	(0.81)	5.44	0.85	מסלול אג"ח עד 10% במניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
137	(699)	החברה מנהלת
16,363	-	השקעות אחרות-סחירות-תעודות סל
15,116	13,738	השקעות אחרות לא סחירות-קרנות השקעה
221	195	הלוואות לעמיתים
<u>31,837</u>	<u>13,234</u>	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
<u>125,506</u>	<u>35,042</u>	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
13,374	11,511	(4,487)	הוצאות (החזר) דמי ניהול, נטו חברה המנהלת *
451	404	305	הוצאות ישירות
<u>13,825</u>	<u>11,915</u>	<u>(4,182)</u>	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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
677	846	1,254
677	846	1,254

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל
סך הכל מסים

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

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל
סך הכל מסים

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018			2019		
מסלול אג"ח עד 10%	מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10%	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
* -	32	645	* -	31	815
* -	32	645	* -	31	815

מדיבידנד שנוכה במקור
בחו"ל

סך הכל מסים

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תביעות תלויות

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

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

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את 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.

החברה לומדת את הבקשה ונערכת להגיב עליה כנדרש.

לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף הסיכונים הכרוכים בהליך זה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית. עם זאת 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 - 566 אלפי ש"ח) והאומדן של חובות אלה כולל הריבית שנצברה (בגין מעסיקים בפיגור) עומד לתאריך הדוח על סך של 30 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 574 אלפי ש"ח).

ג. יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 101,021 אלפי ש"ח ליום 31.12.20

(סוף שנה קודמת - 106,947 אלפי ש"ח).

ביאור 15 – התפתחויות אחרות

ראה התייחסות החברה לאירוע משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה והקופה שבניהולה בתקופת הדוח בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.20.