

דו"ח שנתי של קופת הגמל 2024

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

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	4
ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	5
1. יחס נזילות	5
2. משך חיים ממוצע של החיסכון	5
3. שינוי במספר העמיתים	5
4. ניתוח זכויות עמיתים	6
מידע אודות דמי ניהול	7
1. שיעור דמי הניהול	7
2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	8
ניתוח מדיניות השקעה	9
1. מדיניות ההשקעה	9
2. שינויים בסעיפי ההשקעות	9
ניהול סיכונים	11
1. מדיניות ניהול סיכונים	11
2. סיכוני נזילות	11
3. סיכוני שוק	12
4. סיכוני אשראי	16
5. סיכונים גיאוגרפיים	24
6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	25

1. תיאור 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:

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

2. מועד הקמת קופת הגמל

קרן ההשתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

- קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר 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 31.12.24):
- רעות כללי - קוד 510806870-00000000000392-0392-000
 - רעות אשראי ואג"ח¹ - קוד 510806870-00000000000392-1316-000
 - רעות מניות - קוד 510806870-00000000000392-1317-000
 - רעות כספי (שקלי)² - קוד 510806870-00000000000392-1430-000
 - רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)³ - קוד 510806870-00000000000392-8891-000
 - רעות עוקב מדד S&P 500 - קוד 510806870-00000000000392-14848-000⁴

4. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

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

5. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן

הקופה הינה קרן השתלמות אשר אליה ניתן לשלם דמי גמולים (חלק עובד וחלק מעביד) בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות ההסדר התחיקתי החל בעניין זה (פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964).

6. שינויים במסמכי היסוד

במהלך שנת הדיווח לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

¹ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח חלף שם המסלול הקודם רעות אג"ח ללא מניות

² החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות כספי (שקלי) חלף שמו הקודם רעות שקלי

³ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) חלף שמו הקודם רעות אג"ח עד 10% מניות

⁴ 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 2024
באחוזים

מסלול כללי	79.81
מסלול מניות	82.22
מסלול אשראי ואג"ח	91.11
מסלול כספי (שקלי)	88.42
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	91.44
מסלול עוקב מדד S&P500	75.27

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2024
בשנים

מסלול כללי	2.02
מסלול מניות	1.83
מסלול אשראי ואג"ח	1.90
מסלול כספי (שקלי)	1.80
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	1.40
מסלול עוקב מדד S&P500	2.24

* משך חיים ממוצע של החיסכון – משך חיים ממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונוותיהם 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 2024

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
35,218	2,920	2,708	35,430		שכירים
16	5	-	21		עצמאיים
35,234	2,925	2,708	35,451		סה"כ

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2024

ליום 31 בדצמבר

2023		2024	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,260,819	18,243	1,366,181	17,904
879,726	17,208	952,126	17,330
2,140,545	35,451	2,318,307	35,234

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2024				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים	מספר	סך נכסים	מספר	
באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות	
0% - 0.5% (*)				
880,252	16,471	1,296,810	17,004	מסלול כללי
12,388	239	20,950	251	מסלול מניות
27,922	308	16,058	226	מסלול אשראי ואג"ח
14,805	136	11,300	140	מסלול כספי (שקלי)
9,098	64	4,265	38	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
7,661	112	16,798	245	מסלול עוקב מדד S&P500

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2024
סך ההוצאות הישירות הנגבות
מהעמיתים (**)
באלפי ש"ח

6,116	מסלול כללי
32	מסלול מניות
94	מסלול אשראי ואג"ח
17	מסלול כספי (שקלי)
7	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
11	מסלול עוקב מדד S&P500

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.24.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2024

0.47	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,488,955	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
64	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
22,352	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
63	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 31.12.24.

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- 97 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 95 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 246 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 313 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות סחירות בהיקף של כ- 52 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 13 מיליון ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות לא סחירות בהיקף של כ- 197 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות סחירות בהיקף של כ- 50 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 98 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 11 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 17 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 106 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 44 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 82 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 79 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 22 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 72 מיליון ש"ח.

ב. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ (כולל קרנות סל על מדדי מניות בארץ) בהיקף של כ- 4.9 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 3.1 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 4 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 4.1 מיליון ש"ח.

ג. רעות אשראי ואג"ח

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 1.2 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 1.1 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 456 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 230 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 2.4 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.7 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 2.7 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 7 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 1.1 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 5.9 מיליון ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות כספי (שקלי)

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 1.1 מיליון ש"ח.
במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח. כמו כן,
נרכש מק"מ בהיקף של כ- 22 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 23 מיליון ש"ח.

ה. רעות אשראי אג"ח עם מניות (עד 25% במניות)

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ- 376 אלפי ש"ח ונמכרו
בהיקף של כ- 353 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 212 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח
קונצרני צמוד בהיקף של כ- 536 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 62 אלפי ש"ח.
במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 817 אלפי ש"ח ונמכרו
בהיקף של כ- 347 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 1,302 אלפי ש"ח ונמכרו
בהיקף של כ- 1,425 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 962 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-
1,712 אלפי ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ (כולל קרנות סל על מדדי מניות בארץ) בהיקף של כ-
822 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 431 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי
מניות בחו"ל) בהיקף של כ- 1,341 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 849 אלפי ש"ח.

ו. רעות עוקב מדד S&P500

במסגרת הפעילות באפיק השקעות אחרות קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 24 מיליון ש"ח
ונמכרו בהיקף של כ- 703 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 17 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.24.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2024	
		נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מח"מ נכסים (בשנים)
נכסים נזילים וסחירים		1,748,671	-
מח"מ של עד שנה		2,649	0.15
מח"מ מעל לשנה		72,482	1.72
אחרים		353,260	-
סה"כ		2,177,062	0.06
מסלול מניות		ליום 31 בדצמבר 2024	
		נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מח"מ נכסים (בשנים)
נכסים נזילים וסחירים		32,960	-
אחרים		378	-
סה"כ		33,338	-
מסלול אשראי ואג"ח		ליום 31 בדצמבר 2024	
		נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מח"מ נכסים (בשנים)
נכסים נזילים וסחירים		36,963	-
מח"מ מעל שנה		779	1.16
אחרים		6,238	-
סה"כ		43,980	0.02
מסלול כספי (שקלי)		ליום 31 בדצמבר 2024	
		נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מח"מ נכסים (בשנים)
נכסים נזילים וסחירים		25,122	-
מח"מ מעל שנה		481	1.71
אחרים		502	-
סה"כ		26,105	0.03
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)		ליום 31 בדצמבר 2024	
		נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מח"מ נכסים (בשנים)
נכסים נזילים וסחירים		12,873	-
מח"מ מעל שנה		381	1.86
אחרים		109	-
סה"כ		13,363	0.05

2. סיכוני נזילות (המשך)
א. ניתוח נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024		מסלול עוקב מדד S&P500
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	24,465	נכסים נזילים וסחירים
-	(6)	אחרים
-	24,459	סה"כ

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

ליום 31 בדצמבר 2024
באחוזים

מסלול כללי	100.66
מסלול מניות	120.25
מסלול אשראי ואג"ח	91.99
מסלול כספי (שקלי)	108.86
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	105.38
מסלול עוקב מדד S&P500	132.90

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 2024				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
2,177,062	869,263	402,773	905,026	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(455,525)	(455,525)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)

א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
33,338	17,205	-	16,133	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(8,871)	(8,871)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
43,980	7,448	16,239	20,293	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(3,583)	(3,583)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול כספי (שקלי)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
26,105	9	-	26,096	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,363	1,310	4,626	7,427	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)

א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				מסלול עוקב מדד S&P500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
24,459	23,979	-	480	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
תשואת תיק ההשקעות		
אחוזים		
1.86	(1.70)	מסלול כללי
-	-	מסלול מניות
3.15	(2.87)	מסלול אשראי ואג"ח
0.24	(0.24)	מסלול כספי (שקלי)
3.28	(2.99)	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
-	-	מסלול עוקב מדד S&P500

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125
			לא	מניות	
			סחיר	היתר	
אלפי ש"ח					
					ענף משק
					אנרגיה וחיפוש
9	33,887	4,176	-	6,904	נפט
20	73,037	7,413	-	-	בנקים
7	24,998	-	-	1,198	ביטוח
7	26,000	7,086	-	287	ביומד
18	65,629	13,071	-	8,248	טכנולוגיה
6	22,719	-	-	9,539	מסחר ושירותים
13	49,140	-	-	3,472	נדלן ובינוי
11	39,699	6,775	-	6,035	תעשייה
3	10,909	-	-	1,045	השקעה ואחזקות
* -	1,224	-	-	966	שרותים פיננסיים
6	22,645	22,645	-	-	אחר
100	369,887	61,166	-	37,694	סך הכל

* פחות מ- 1%.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות			
			לא	במדד	נסחרות	
			סחיר	מניות	במדד	
			היתר	ת"א 125		
אלפי ש"ח						
					ענף משק	
					אנרגיה וחיפוש	
9	1,119	84	-	293	742	נפט
19	2,538	453	-	-	2,085	בנקים
6	797	-	-	20	777	ביטוח
7	856	141	-	-	715	ביומד
20	2,732	645	-	311	1,776	טכנולוגיה
6	791	66	-	333	392	מסחר ושירותים
9	1,210	-	-	25	1,185	נדלן ובינוי
8	1,028	149	-	163	716	תעשייה
4	490	-	-	-	490	השקעה ואחזקות
1	103	-	-	96	7	שרותים פיננסיים
11	1,378	1,378	-	-	-	אחר
100	13,042	2,916	-	1,241	8,885	סך הכל

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
11	90	-	-	22	68	ענף משק
24	194	-	-	-	194	אנרגיה וחיפושי נפט
15	123	-	-	-	123	בנקים
6	50	-	-	-	50	ביטוח
16	135	-	-	8	127	ביומד
3	26	-	-	16	10	טכנולוגיה
10	83	-	-	-	83	מסחר ושירותים
10	86	-	-	28	58	נדלן ובינוי
3	28	-	-	-	28	תעשייה
2	15	15	-	-	-	השקעה ואחזקות אחר
100	830	15	-	74	741	סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
827,242	75,131	752,111	בארץ
-	-	-	בחו"ל
827,242	75,131	752,111	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול אשראי ואג"ח
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
34,124	779	33,345	בארץ
438	-	438	בחו"ל
34,562	779	33,783	סך הכל נכסי חוב

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול כספי (שקלי)
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
25,005	481	24,524	בארץ
-	-	-	בחו"ל
25,005	481	24,524	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
9,763	381	9,382	בארץ
60	-	60	בחו"ל
9,823	381	9,442	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	471,246
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	189,946
BBB עד A	86,773
לא מדורג	4,146
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	752,111
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	4,923
BBB עד A	1,698
לא מדורג	86
הלוואות לעמיתים	61,782
הלוואות לאחרים	6,642
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	75,131
סך הכל נכסי חוב בארץ	827,242

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

מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	21,625
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	8,581
BBB עד A	3,074
לא מדורג	65
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	33,345
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
לא מדורג	-
הלוואות לעמיתים	779
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	779
סך הכל נכסי חוב בארץ	34,124

(*) 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 כספי (שקלי)	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	23,625
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	594
לא מדורג	305
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	24,524
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
הלוואות לעמיתים	481
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	481
סך הכל נכסי חוב בארץ	25,005

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

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	6,550
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	2,166
BBB עד A	655
לא מדורג	11
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	9,382
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
הלוואות לעמיתים	381
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	381
סך הכל נכסי חוב בארץ	9,763

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

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	219
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : BBB	219
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	438
<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>	<u>438</u>

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

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	ליום 31 בדצמבר 2024 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	60
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	60
<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>	<u>60</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 ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
באחוזים				
5.24	5.32	4.71	4.58	AA ומעלה
-	-	-	1.96	A
-	-	-	-	BBB
-	-	-	2.60	נמוך מ-BBB
-	-	-	4.90	לא מדורג

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

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

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2024	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט		38,275	5
בנקים		45,463	5
ביטוח		26,018	3
טכנולוגיה		511	* -
מסחר ושירותים		24,893	3
נדלן ובינוי		137,118	17
השקעה ואחזקות		13,886	2
שרותים פיננסיים		3,671	* -
אחר		66,161	8
אגח ממשלתי		471,246	57
סך הכל		827,242	100
* פחות מ- 1%.			

מסלול אשראי ואג"ח		ליום 31 בדצמבר 2024	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט		1,397	4
בנקים		2,074	6
ביטוח		2,114	6
טכנולוגיה		25	* -
מסחר ושירותים		393	1
נדלן ובינוי		5,019	15
תעשייה		262	1
השקעה ואחזקות		472	1
שרותים פיננסיים		109	* -
אחר		853	2
אגח ממשלתי		21,844	63
סך הכל		34,562	100
* פחות מ- 1%.			

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול כספי (שקלי)		ליום 31 בדצמבר 2024	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
בנקים		302	1
ביטוח		121	* -
מסחר ושירותים		50	* -
נדלן ובינוי		346	1
אחר		561	3
אגח ממשלתי		23,625	95
סך הכל		25,005	100
* פחות מ- 1%.			

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)		ליום 31 בדצמבר 2024	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט		348	4
בנקים		396	4
ביטוח		357	4
טכנולוגיה		4	* -
מסחר ושירותים		175	2
נדלן ובינוי		1,312	13
תעשייה		74	1
השקעה ואחזקות		147	1
שרותים פיננסיים		8	* -
אחר		392	4
אגח ממשלתי		6,610	67
סך הכל		9,823	100
* פחות מ- 1%.			

5. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	2024							
	אגרות		קרנות	קרנות	השקעות	סה"כ	נגזרים	
	ממשלתיות	חוב						
	מניות	סל	נאמנות	אחרות	מאזנית	במונחי	דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	471,246	282,288	320,089	28,647	-	269,927	1,372,197	-
ארה"ב	-	5,026	46,214	388,607	20,242	173,392	633,481	207,762
הודו	-	-	-	-	18,518	-	18,518	-
אחר	-	258	3,584	51,346	21,577	76,101	152,866	-
סך הכל	471,246	287,572	369,887	468,600	60,337	519,420	2,177,062	207,762

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

ד"ר 2024								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
-	-	10,307	1,268	-	4,489	16,064	-	16,064
-	-	2,327	11,419	-	(97)	13,649	2,729	16,378
-	-	-	451	-	-	451	-	451
-	-	408	2,718	48	-	3,174	-	3,174
-	-	13,042	15,856	48	4,392	33,338	2,729	36,067

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

דצמבר 2024							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח							
ישראל	21,625	11,361	-	180	-	36,791	36,791
ארה"ב	219	347	-	235	1,033	6,275	6,274
אחר	-	231	-	-	-	915	915
סך הכל	21,844	11,939	-	415	1,033	43,980	43,980

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל								ישראל סך הכל
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ	
אלפי ש"ח								
23,625	899	-	-	-	1,581	26,105	26,105	
23,625	899	-	-	-	1,581	26,105	26,105	

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)

ליום 31 בדצמבר 2024

דלק תעבורה בע"מ - נתונים פיננסיים								
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים	סה"כ
						חשיפה מאזנית	במונחי דלתא	
אלפי ש"ח								
6,550	2,758	808	297	-	1,245	11,658	-	11,659
60	72	15	1,349	-	(10)	1,486	273	1,759
-	2	7	210	-	-	219	-	218
6,610	2,832	830	1,856	-	1,235	13,363	273	13,636

S&P500 עוקב מדד

ליום 31 בדצמבר 2023

קצב צמיחה משוער 2025								
	סה"כ		השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
	חשיפה	סה"כ						
	מאזנית							
אלפי ש"ח								
ישראל	-	-	537	-	-	-	-	537
ארה"ב	-	-	-	-	23,922	-	-	23,922
סך הכל	-	-	537	-	23,922	-	-	24,459

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 17 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.24 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.24.

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 2024 (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.

רובי בכור, מנכ"ל

25.03.25
תאריך

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 2024 (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.

25.03.25

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25.03.25

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכנית רעות קרן השתלמות

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 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 והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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 2024 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 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 25 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

25.03.25
תאריך

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

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

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 2024 ו- 2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 2024 ו- 2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו- 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ- 438 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 ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

בכבוד רב

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 25.03.25

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
43,305	108,412		רכוש שוטף
959	1,375	3	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
803,796	819,860	4	השקעות פיננסיות
102,218	76,772	5	נכסי חוב סחירים
308,614	383,759	6	נכסי חוב שאינם סחירים
881,799	936,032	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>2,096,427</u>	<u>2,216,423</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,140,691</u>	<u>2,326,210</u>		סך כל הנכסים
146	7,903	8	זכאים ויתרות זכות
<u>2,140,545</u>	<u>2,318,307</u>		זכויות העמיתים
<u>2,140,691</u>	<u>2,326,210</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח	רובי בכור	ד"ר רון מלכא	25.03.25
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
541	680	595	1,398	4,101	101,097	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
4	5	31	40	18	1,277	
-	9,442	24,524	33,783	-	752,111	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים
-	381	481	779	-	75,131	מניות
-	830	-	-	13,042	369,887	השקעות אחרות
23,922	2,034	474	7,992	16,291	885,319	סך כל השקעות פיננסיות
23,922	12,687	25,479	42,554	29,333	2,082,448	סך כל הנכסים
24,467	13,372	26,105	43,992	33,452	2,184,822	
8	9	-	12	114	7,760	זכאים ויתרות זכות
24,459	13,363	26,105	43,980	33,338	2,177,062	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
24,467	13,372	26,105	43,992	33,452	2,184,822	

* ראה ביאור 1.ג.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות 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
1,704	434	11,166	13,358	855,137	מניות
12,658	24,485	54,197	22,612	1,982,475	השקעות אחרות
13,059	26,177	55,880	25,929	2,019,646	סך כל השקעות פיננסיות
					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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
3,770	(985)	1,622	ממזומנים ושווי מזומנים **
מהשקעות :			
(30,975)	26,041	36,881	מנכסי חוב סחירים
(3,691)	5,285	5,989	מנכסי חוב שאינם סחירים
(74,497)	52,156	92,311	ממניות
(115,092)	139,726	116,751	מהשקעות אחרות
(224,255)	223,208	251,932	סך כל ההכנסות מהשקעות
* -	* -	7	הכנסות אחרות
(220,485)	222,223	253,561	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
הוצאות			
10,038	9,931	10,239	דמי ניהול
6,101	6,300	6,277	הוצאות ישירות
1,955	1,238	1,200	מסים, נטו
18,094	17,469	17,716	סך כל ההוצאות
(238,579)	204,754	235,845	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 2024

מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים ***					
(20)	25	42	98	113	1,364
מהשקעות:					
-	406	1,012	1,593	-	33,870
מנכסי חוב סחירים					
-	22	32	46	-	5,889
-	149	-	-	3,535	88,627
1,088	296	29	(1,635)	2,396	114,577
ממניות					
1,088	873	1,073	4	5,931	242,963
מהשקעות אחרות					
** -	-	** -	** -	** -	7
1,068	898	1,115	102	6,044	244,334
סך כל ההכנסות					

הוצאות

44	60	121	229	134	9,651
11	7	17	94	32	6,116
7	2	-	-	33	1,158
62	69	138	323	199	16,925
דמי ניהול					
הוצאות ישירות					
מסים, נטו					
סך כל ההוצאות					

עודף הכנסות
(הפסדים) על הוצאות
לתקופה

1,006	829	977	(221)	5,845	227,409
-------	-----	-----	-------	-------	---------

* ראה ביאור 1.1 ג.
** 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 מהשקעות
* -	* -	* -	* -	* -	הכנסות אחרות
743	1,049	2,852	4,485	213,094	סך כל ההכנסות
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	196,406	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			
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		
2,367,426	2,031,106	2,140,545	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
224,880	223,126	225,091	תקבולים מדמי גמולים
164,175	194,903	202,241	תשלומים לעמיתים
1,867	3,005	8,426	העברות צבירה לקופה
12,809	9,425	40,057	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
51	206	34	העברות צבירה מהקופה
160,262	126,337	89,325	העברות לקרנות פנסיה חדשות
12,809	9,425	40,057	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(158,446)	(123,538)	(80,933)	העברות צבירה, נטו
(238,579)	204,754	235,845	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
2,031,106	2,140,545	2,318,307	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
-	13,058	26,177	55,880	25,923	2,019,507	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,303	573	1,951	2,845	2,862	215,557	תקבולים מדמי גמולים
147	161	1,900	6,353	1,297	192,383	תשלומים לעמיתים
314	142	-	132	137	7,701	העברות צבירה לקופה
22,727	1,365	3,188	1,012	6,117	5,648	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	34	העברות צבירה מהקופה
530	1,112	1,078	2,632	2,018	81,955	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל
214	1,331	3,210	6,683	4,231	24,388	העברות בין מסלולים
22,297	(936)	(1,100)	(8,171)	5	(93,028)	העברות צבירה, נטו
1,006	829	977	(221)	5,845	227,409	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
24,459	13,363	26,105	43,980	33,338	2,177,062	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

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
532	2,272	1,311	3,354	1,956	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	206	העברות צבירה מהקופה
739	2,458	2,634	1,391	119,115	העברות לקרנות פנסיה חדשות
201	1,270	671	1,238	6,045	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(408)	(1,455)	(1,992)	725	(120,408)	העברות צבירה, נטו
665	902	2,471	4,310	196,406	עודף הכנסות 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
1,536	1,360	4,630	3,209	2,074	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	-	51	העברות לחברות ביטוח
1,469	3,167	3,892	1,730	150,004	העברות לקרנות פנסיה חדשות
440	2,213	607	1,257	8,292	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(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.

ביאור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה :

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

ב. החברה מנהלת את "רעות - קרן ההשתלמות" 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 ובח"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 אשראי ואג"ח¹ (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 בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
 - חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
 - 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 ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה.
 - יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
 - יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
 - רעות כספי (שקלי)² (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 אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
 - חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות.
 - יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

¹ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח חלף שמו הקודם רעות אג"ח ללא מניות

² החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות כספי (שקלי) חלף שמו הקודם רעות שיקלי

ביאור 1 – כללי (המשך)

- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)³ (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 לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
- חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ 75%.
- יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
- רעות עוקב מדד S&P500 (מספר אישור מס הכנסה 14848) - המסלול החל לפעול החל מיום 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) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:
- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
 - ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) במזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם.
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה 1994;

המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

³ החל ביום 01/07/24 בהתאם לאישור רשות שוק ההון עודכן שם המסלול לרעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) חלף שמו הקודם רעות אג"ח עד 10% מניות

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 2024 ו-2023 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 - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל בתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שיערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. בחו"ל
- קרנות להשקעות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל משותפות בנאמנות - 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 - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים השקעה - אחת לשנה לפחות.
- מניות - בהתאם להחלטת ועדת השקעות. מניה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים (המשך):

כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.

חוזים עתידיים לא - 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 - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ

(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		
2022	2023	2024
אחוזים		
5.28	3.34	3.43
13.54	3.07	0.55

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
801	1,091
57	284
101	-
* -	-
959	1,375

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת-צד קשור
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) * אלפי ש"ח	מסלול אשראי * ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
4	3	3	20	18	1,043
-	2	28	20	-	234
4	5	31	40	18	1,277

ריבית ודיבידנד לקבל

החברה המנהלת-צד
קשור

סך הכל חייבים
ויתרות חובה

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

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	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
104	24	25	10	796

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת-צד קשור
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
569,274	523,325
234,522	296,535
234,522	296,535
803,796	819,860

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
6,610	23,625	21,844	471,246
2,832	899	11,939	280,865
2,832	899	11,939	280,865
9,442	24,524	33,783	752,111

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
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

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
9,614	6,707
65,705	63,423
26,899	6,642
102,218	76,772

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) * אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח * אלפי ש"ח	מסלול כללי
-	-	-	6,707
381	481	779	61,782
-	-	-	6,642
381	481	779	75,131

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

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
279	531	873	100,535

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
308,220	382,896
394	863
308,614	383,759

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2024		
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח		
830	13,034	369,032
-	8	855
830	13,042	369,887

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

ליום 31 בדצמבר 2023	
מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	
9,251	298,969
3	391
9,254	299,360

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
464,007	510,649	קרנות סל
61,346	61,418	קרנות נאמנות
6,329	-	מכשירים נגזרים
3,379	3,365	מוצרים מובנים
30	267	אופציות וכתבי אופציה
535,091	575,699	
335,225	349,264	השקעות אחרות שאינן סחירות
11,470	10,942	קרנות השקעה
13	127	מכשירים נגזרים
346,708	360,333	כתבי אופציה
881,799	936,032	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
23,922	1,856	-	415	15,856	468,600
-	-	-	1,033	48	60,337
-	72	-	317	-	2,976
-	1	-	-	-	266
23,922	1,929	-	1,765	15,904	532,179
-	105	474	6,177	159	342,349
-	-	-	50	227	10,665
-	-	-	-	1	126
-	105	474	6,227	387	353,140
23,922	2,034	474	7,992	16,291	885,319

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

השקעות אחרות שאינן
סחירות
קרנות השקעה
מכשירים נגזרים
אופציות וכתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

* ראה ביאור 1.ג.

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

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	השקעות אחרות סחירות
-	-	2,324	44	58,978	קרנות סל
-	-	-	81	6,248	קרנות נאמנות
77	-	336	-	2,966	מכשירים נגזרים
-	-	-	12	18	מוצרים מובנים
1,608	-	3,062	13,022	517,399	אופציות וכתבי אופציה
96	434	8,045	145	326,505	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	59	191	11,220	קרנות השקעה
-	-	-	-	13	מכשירים נגזרים
96	434	8,104	336	337,738	אופציות וכתבי אופציה
1,704	434	11,166	13,358	855,137	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	
2023	2024
אלפי ש"ח	
(393,046)	(467,979)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2024		
מסלול מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי
(3,583)	(8,871)	(455,525)

מטבע זר

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

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

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3	9
101	-
42	95
-	7,799
146	7,903

חברה מנהלת - צד קשור
צדדים קשורים
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול אשראי ואג"ח * אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
8	-	-	1	-
** -	** -	** -	10	85
-	9	12	103	7,675
8	9	12	114	7,760

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

* ראה [ביאור 1.ג.](#)
** 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	-
-	-	-	-	101
1	-	* -	3	38
1	-	* -	6	139

חברה מנהלת - צד קשור
צדדים קשורים
מוסדות

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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
10,038	9,931	10,239
10,038	9,931	10,239

הוצאות דמי ניהול
סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%		
2.00	2.00	2.00
0.47	0.48	0.47

דמי ניהול מסך נכסים:

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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
324	405	336	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
72	88	7	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			עמלות ניהול חיצוני :
4,615	4,812	4,832	בגין השקעה בקרנות השקעה
1,080	985	1,102	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
10	10	* -	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
-	-	-	קרנות סל, נטו
			עמלות אחרות
<u>6,101</u>	<u>6,300</u>	<u>6,277</u>	סך הכל הוצאות ישירות
			* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול כספי (שקלי) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי	
7	3	5	6	5	310	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	** -	1	** -	1	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
-	2	11	88	4	4,727	בגין השקעה בקרנות השקעה
4	2	-	** -	22	1,074	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	** -	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו
-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
11	7	17	94	32	6,116	סך הכל הוצאות ישירות

* ראה [ביאור 1.ג'.](#)

** פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

מסלול מסלול עוקב מדד * S&P500	מסלול מסלול מניות (עד 25% במניות) *	מסלול מסלול כספי (שקלי) *	מסלול מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מסלול מניות	מסלול מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.04	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01
-	** -	** -	** -	** -	** -
-	-	-	-	-	-
-	0.02	0.04	0.18	0.01	0.23
0.02	0.01	-	** -	0.08	0.05
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
0.06	0.05	0.06	0.19	0.11	0.29

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
* ראה [ביאור 1.ג.](#)
** פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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

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%.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

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 2022

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

30

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024	
באחוזים						
5.57	3.95	12.77	(10.11)	11.13	11.97	מסלול כללי
10.90	5.73	25.40	(15.76)	22.20	22.91	מסלול מניות
1.44	(1.73)	2.83	1.00	4.90	0.34	מסלול אשראי ואג"ח *
0.29	(1.97)	1.62	(6.12)	4.05	4.26	מסלול כספי (שקלי) *
						מסלול אשראי ואג"ח
						עם מניות (עד 25%
2.61	0.85	5.24	(5.16)	5.43	7.20	במניות) *
						מסלול עוקב מדד
					18.60	* S&P500

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
54	275	החברה מנהלת, נטו הלוואות לעמיתים
427	361	
481	636	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
604	752	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
10,038	9,931	10,239	הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת הוצאות ישירות
33	52	64	
10,071	9,983	10,303	סך הכל עסקאות עם צדדים קשורים

ביאור 13 – מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
1,955	1,238	1,200
1,955	1,238	1,200

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול עוקב מדד S&P500 *	מסלול מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
מסלול אג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
7	2	33	1,158
7	2	33	1,158

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

* ראה [ביאור 1.ג.](#)

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
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 שסיווגה כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שככל וייקבע שהעמיתים שילמו כספי מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שליש. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו כספי 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 שליש 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 המחלוקות 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, לאחר פגישות נפרדות שקיימה המגשרת עם הצדדים השונים, התקיימו ישיבות גישור נוספות ביום 1.7.24 וביום 31.7.24 וישיבה נוספת נקבעה ליום 27.4.25. הדיון בתיק שנקבע ליום 7.11.24 נדחה ונקבע ליום 19.6.25.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תביעות תלויות (המשך)

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

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

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

לתאריך הדוח אומדן סך חובות המעבידים הנומינלי מסתכם לסך של 29 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 15 אלפי ש"ח) והאומדן של חובות אלה כולל הריבית שנצברה (בגין מעסיקים בפיגור) עומד לתאריך הדוח על סך של 31 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 16 אלפי ש"ח).

ג. יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 123,028 אלפי ש"ח ליום 31.12.24 (סוף שנה קודמת - 102,790 אלפי ש"ח).

ביאור 15 - התפתחויות אחרות

ראה גם סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.24.