

דו"ח שנתי של קופת הגמל 2021

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2021

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	23
6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	24

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:

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 31.12.21):

- רעות כללי - קוד 510806870-000000000000392-0392-000
- רעות אג"ח ללא מניות - קוד 510806870-000000000000392-1316-000
- רעות מניות - קוד 510806870-000000000000392-1317-000
- רעות שקלי - קוד 510806870-000000000000392-1430-000
- רעות אג"ח עד 10% במניות - קוד 510806870-000000000000392-8891-000

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

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

5. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן

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

6. שינויים במסמכי היסוד

במהלך שנת הדיווח לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד.

ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2021
באחוזים

78.97	מסלול כללי
91.28	מסלול אג"ח ללא מניות
76.90	מסלול מניות
90.39	מסלול שקלי
92.19	מסלול אג"ח עד 10% במניות

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2021
בשנים

0.52	מסלול כללי
0.21	מסלול אג"ח ללא מניות
0.62	מסלול מניות
0.23	מסלול שקלי
0.19	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* משך חיים ממוצע של החיסכון – משך חיים ממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניתיהם 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 2021

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
37,116	3,889	2,231	38,774	שכירים עצמאיים סה"כ	
24	4	-	28		
37,140	3,893	2,231	38,802		

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2021

ליום 31 בדצמבר

2020		2021	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,425,469	21,561	1,412,641	20,065
913,716	17,241	954,785	17,075
2,339,185	38,802	2,367,426	37,140

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
0% - 0.5% (*)				
883,268	16,213	1,351,137	19,271	מסלול כללי
35,436	404	23,161	308	מסלול אג"ח ללא מניות
6,510	211	15,653	234	מסלול מניות
20,015	188	17,515	209	מסלול שקלי
9,556	59	5,175	43	מסלול אג"ח עד 10% במניות

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021
סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים (**)
באלפי ש"ח

5,818	מסלול כללי
106	מסלול אג"ח ללא מניות
22	מסלול מניות
23	מסלול שקלי
9	מסלול אג"ח עד 10% במניות

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.21.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2021

	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.45	
	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
1,583,965	
	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
67	
26,314	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך חשבונות העמיתים (באחוזים)
71	

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 31.12.21.

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

2. שינויים במסלולי ההשקעות

ניהול ההשקעות הכספיים המושקעים בקרן כלל בשנת הדיווח פעולות כדלקמן:

א. מסלול כללי

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 67 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 78 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ- 415 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 401 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 9 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 34 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 4 מיליון ש"ח ונמכרו כ- 83 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 20 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 30 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אגח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 167 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 131 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אגח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 94 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 200 מיליון ש"ח.

ב. רעות אג"ח ללא מניות

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 217 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 3 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 412 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 5 מיליון ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 2 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אגח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 13 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 11 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אגח ממשלתי צמוד בהיקף של כ- 12 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 21 מיליון ש"ח.

ג. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 1.3 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 5.9 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 5 מיליון ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח.

2. שינויים בסעיפי ההשקעות (המשך)

ד. רעות שקלי

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נמכרו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-758 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-145 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-247 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אגח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-5 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-21 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ-253 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-446 אלפי ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-300 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-74 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ-200 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-31 אלפי ש"ח.

ה. רעות אג"ח עד 10% במניות

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של כ-462 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-533 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-661 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-438 אלפי ש"ח. בנוסף, נמכרו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ-231 אלפי ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אגח ממשלתי שקלי בהיקף של כ-3 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-2 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי צמוד בהיקף של כ-3 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-4 מיליון ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-25 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-249 אלפי ש"ח. בנוסף, נרכשו קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל ומניות בחו"ל בהיקף של כ-102 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ-339 אלפי ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים

לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 19 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.21.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2021		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	1,851,825	נכסים נזילים וסחירים
0.41	25,872	מח"מ של עד שנה
2.80	121,972	מח"מ מעל שנה
-	234,736	אחרים
0.16	2,234,405	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2021		מסלול אג"ח ללא מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	51,341	נכסים נזילים וסחירים
0.03	541	מח"מ של עד שנה
1.18	1,744	מח"מ מעל שנה
-	4,971	אחרים
0.04	58,597	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2021		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	21,852	נכסים נזילים וסחירים
-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
-	311	אחרים
-	22,163	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2021		מסלול שקלי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	35,840	נכסים נזילים וסחירים
0.03	226	מח"מ של עד שנה
1.28	1,194	מח"מ מעל שנה
-	270	אחרים
0.04	37,530	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2021		מסלול אג"ח עד 10% במניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	14,294	נכסים נזילים וסחירים
0.03	70	מח"מ של עד שנה
1.57	312	מח"מ מעל שנה
-	55	אחרים
0.03	14,731	סה"כ

2. סיכוני נזילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2021
באחוזים

מסלול כללי	104.95
מסלול אג"ח ללא מניות	95.99
מסלול מניות	128.21
מסלול שקלי	105.65
מסלול אג"ח עד 10% במניות	105.26

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 2021				מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,234,405	1,006,732	406,131	821,542	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(611,319)	(611,319)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול אג"ח ללא מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
58,597	8,661	24,898	25,038	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(2,488)	(2,488)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)

א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2021			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
9,223	-	12,940	22,163
-	-	(7,512)	(7,512)
ליום 31 בדצמבר 2021			
סך נכסי קופת הגמל, נטו			
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא			
מסלול שקלי			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
33,237	2,900	1,393	37,530
-	-	-	-
ליום 31 בדצמבר 2021			
סך נכסי קופת הגמל, נטו			
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא			
מסלול אג"ח עד 10% במניות			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
7,093	6,134	1,504	14,731
-	-	-	-
סך נכסי קופת הגמל, נטו			
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא			

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסה"כ %	סך הכל	בחול'ל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
					ענף משק
					אנרגיה וחיפוש
5	24,979	10,827	-	7,500	נפט
18	92,381	29,991	-	-	בנקים
1	7,409	-	-	1,253	ביטוח
4	17,916	11,771	-	1,108	ביומד
24	126,474	84,733	-	3,841	טכנולוגיה
10	49,040	16,539	-	6,173	מסחר ושירותים
13	67,767	1,815	-	13,103	נדלן ובינוי
6	32,881	9,409	-	5,607	תעשייה
1	6,457	-	-	2,154	השקעה ואחזקות
1	2,401	-	-	929	שירותים פיננסיים
17	89,056	86,475	2,581	-	אחר
100	516,761	251,560	2,581	41,668	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסה"כ %	סך הכל	בחול'ל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
					ענף משק
					אנרגיה וחיפוש
4	614	301	-	229	נפט
17	2,603	556	-	-	בנקים
4	561	185	-	45	ביטוח
4	643	442	-	3	ביומד
22	3,338	1,839	-	149	טכנולוגיה
10	1,512	983	-	74	מסחר ושירותים
8	1,272	9	-	106	נדלן ובינוי
3	538	79	-	66	תעשייה
1	119	-	-	61	השקעה ואחזקות
*	40	-	-	7	שירותים פיננסיים
27	4,094	4,094	-	-	אחר
100	15,334	8,488	-	740	סך הכל

* פחות מ- 1%.

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול אג"ח עד 10% במניות

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
					ענף משק
					אנרגיה וחיפוש
9	10	10	-	-	נפט
14	15	15	-	-	ביטוח
8	9	9	-	-	ביומד
20	21	21	-	-	טכנולוגיה
18	19	19	-	-	מסחר ושירותים
11	12	12	-	-	תעשייה
20	22	22	-	-	אחר
100	108	108	-	-	סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
786,064	147,844	638,220	בארץ
18,489	-	18,489	בחו"ל
804,553	147,844	656,709	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2021			מסלול אג"ח ללא מניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
46,473	2,285	44,188	בארץ
958	-	958	בחו"ל
47,431	2,285	45,146	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2021			מסלול שקלי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
33,866	1,420	32,446	בארץ
-	-	-	בחו"ל
33,866	1,420	32,446	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2021			מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
11,484	381	11,103	בארץ
-	-	-	בחו"ל
11,484	381	11,103	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	465,367
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	120,809
BBB עד A	48,082
לא מדורג	3,962
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	638,220
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	19,555
BBB עד A	13,513
נמוך מ-BBB	254
לא מדורג	6,211
הלוואות לעמיתים	73,673
הלוואות לאחרים	34,638
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	147,844
סך הכל נכסי חוב בארץ	786,064

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	29,482
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	9,850
BBB עד A	4,769
לא מדורג	87
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	44,188
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	333
לא מדורג	208
הלוואות לעמיתים	1,744
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	2,285
סך הכל נכסי חוב בארץ	46,473

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

4. סיכונים אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(1) נכסי חוב בארץ (המשך)

מסלול שקלי	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	28,752
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	2,760
BBB עד A	934
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	32,446
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	141
לא מדורג	85
הלוואות לעמיתים	1,194
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	1,420
סך הכל נכסי חוב בארץ	33,866

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

מסלול אג"ח עד 10% במניות	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	7,641
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	2,799
BBB עד A	648
לא מדורג	15
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	11,103
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
AA ומעלה	45
לא מדורג	25
הלוואות לעמיתים	311
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	381
סך הכל נכסי חוב בארץ	11,484

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

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	18,489
אגרות חוב ממשלתיות	18,489
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	18,489
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	18,489

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

מסלול אג"ח ללא מניות	ליום 31 בדצמבר 2021 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	608
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	350
BBB	958
נמוך מ-BBB	958
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להוון הנכסים השונים. להלן שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן בנכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
באחוזים				
(0.08)	(0.07)	(0.11)	(0.36)	AA ומעלה
-	-	-	0.57	A
-	-	-	4.77	BBB
-	-	-	4.90	נמוך מ-BBB
-	-	-	0.01	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 ושאינם סחירים:

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2021	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט	1	11,772	
בנקים	6	45,907	
ביטוח	3	21,017	
טכנולוגיה	* -	1,548	
מסחר ושירותים	2	15,570	
נדלן ובינוי	8	66,830	
תעשייה	2	13,617	
השקעה ואחזקות	2	16,027	
שרותים פיננסיים	2	14,072	
אחר	16	132,826	
אגח ממשלתי	58	465,367	
סך הכל	100	804,553	
* פחות מ- 1%.			

מסלול אג"ח ללא מניות		ליום 31 בדצמבר 2021	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט	1	639	
בנקים	8	3,726	
ביטוח	7	3,248	
טכנולוגיה	* -	53	
מסחר ושירותים	1	426	
נדלן ובינוי	9	4,333	
תעשייה	3	1,575	
השקעה ואחזקות	1	513	
שרותים פיננסיים	2	794	
אחר	6	2,642	
אגח ממשלתי	62	29,482	
סך הכל	100	47,431	
* פחות מ- 1%.			

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול שקלי		ליום 31 בדצמבר 2021	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט		96	* -
בנקים		1,292	4
ביטוח		447	1
טכנולוגיה		39	* -
מסחר ושירותים		204	1
נדלן ובינוי		947	3
תעשייה		271	1
השקעה ואחזקות		171	* -
שרותים פיננסיים		277	1
אחר		1,370	4
אגח ממשלתי		28,752	85
סך הכל		33,866	100
* פחות מ- 0.1%			

מסלול אג"ח עד 10% במניות		ליום 31 בדצמבר 2021	
		סכום	%
		אלפי ש"ח	מסה"כ
ענף משק			
אנרגיה וחיפושי נפט		290	2
בנקים		1,346	12
ביטוח		348	3
טכנולוגיה		11	* -
מסחר ושירותים		292	2
נדלן ובינוי		751	7
תעשייה		229	2
השקעה ואחזקות		82	1
שרותים פיננסיים		129	1
אחר		365	3
אגח ממשלתי		7,641	67
סך הכל		11,484	100
* פחות מ- 0.1%			

5. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	אגרות חוב ממשל'	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	465,367	189,631	289,462	1,882	5,049	353,419	1,304,810	1,304,810
ארה"ב	18,489	21,367	167,691	279,102	23,314	163,101	673,064	673,064
סין	-	-	5,612	27,012	14,746	-	47,370	47,370
גרמניה	-	-	12,499	4,660	-	7,879	25,038	25,038
אחר	-	1,388	41,497	77,176	59,544	4,518	184,123	184,123
סך הכל	483,856	212,386	516,761	389,832	102,653	528,917	2,234,405	2,234,405

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול אג"ח ללא מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	29,482	13,961	-	293	-	5,623	49,359	49,359
ארה"ב	-	1,637	-	-	-	4,413	6,050	6,050
אחר	-	607	-	-	2,581	-	3,188	3,188
סך הכל	29,482	16,205	-	293	2,581	10,036	58,597	58,597

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ
אלפי ש"ח								
ישראל	-	-	7,237	102	-	2,453	9,792	9,792
ארה"ב	-	-	7,078	2,598	-	56	9,732	9,732
סין	-	-	270	365	53	-	688	688
גרמניה	-	-	320	-	-	-	320	320
אחר	-	-	429	1,202	-	-	1,631	1,630
סך הכל	-	-	15,334	4,267	53	2,509	22,163	22,163

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021								מסלול שקלי
סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
35,896	35,896	3,222	-	369	-	3,553	28,752	ישראל
1,417	1,417	-	-	1,089	-	328	-	ארה"ב
217	217	-	-	178	-	39	-	אחר
37,530	37,530	3,222	-	1,636	-	3,920	28,752	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2021								מסלול אג"ח עד 10% במניות
סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
13,381	13,381	1,635	-	768	-	3,337	7,641	ישראל
1,233	1,233	-	160	887	-	186	-	ארה"ב
117	117	-	-	-	108	9	-	אחר
14,731	14,731	1,635	160	1,655	108	3,532	7,641	סך הכל

6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

לעניין גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה ראה התייחסות בביאור 19 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.21 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.21.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (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.


רובי בכור, מנכ"ל

30.03.2022

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (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.

עידית מידן

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

30.03.2022

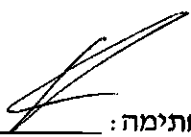
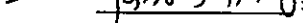
תאריך

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 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה: 
חתימה: 
חתימה: 

יו"ר הדירקטוריון: יגאל דן
מנכ"ל: רובי בכור
סמנכ"לית כספים: עידית מידן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30.03.2022

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות תברה 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 2021, 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 תברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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. 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 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

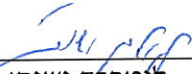
לוטרבך ושות'

רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2021 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 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

30.3.2022
תאריך

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

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

לוטרברך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

תכנית רעות - קרן השתלמות

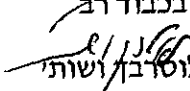
בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

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

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

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

בכבוד רב

לוטרברך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 30.3.2022

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רעות חייקן
עידית מידן, רו"ח
סמנכ"לית כספים

רובי בכור
מנכ"ל

יגאל דן
יו"ר הדירקטוריון

30.03.2022
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
1,187 7	1,707 31	2,974 51	2,134 6	181,566 1,024	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
11,103 381 108 1,946	32,446 1,420 - 1,926	45,146 2,285 - 8,199	- - 15,334 4,691	656,709 147,844 516,761 732,691	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
13,538 14,732	35,792 37,530	55,630 58,655	20,025 22,165	2,054,005 2,236,595	השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות סך כל הנכסים
1	-	58	2	2,190	זכאים ויתרות זכות
14,731	37,530	58,597	22,163	2,234,405	זכויות העמיתים
14,732	37,530	58,655	22,165	2,236,595	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
679 5	1,345 5	4,686 34	600 7	73,451 788	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
12,333 341 114 2,003	51,065 1,079 24 706	62,060 2,216 - 10,651	1,011 - 12,214 3,193	858,630 116,298 459,206 667,459	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
14,791	52,874	74,927	16,418	2,101,593	השקעות אחרות
15,475	54,224	79,647	17,025	2,175,832	סך כל השקעות פיננסיות 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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות

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

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

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

הכנסות (הפסדים)

(20)	(4)	(9)	(52)	(3,197)	ממזומנים ושווי ממזומנים **
475	276	2,048	* -	39,105	מהשקעות:
(35)	(83)	(214)	-	(16)	מנכסי חוב סחירים
6	5	-	3,709	143,502	מנכסי חוב שאינם סחירים
354	448	219	612	91,397	ממניות
					מהשקעות אחרות
800	646	2,053	4,321	273,988	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-	-	* -	-	3	מהשקעות
					הכנסות אחרות
780	642	2,044	4,269	270,794	סך כל ההכנסות

הוצאות

66	194	298	84	9,743	דמי ניהול
9	23	106	22	5,818	הוצאות ישירות
1	3	-	24	1,437	מסים, נטו
76	220	404	130	16,998	סך כל ההוצאות
704	422	1,640	4,139	253,796	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(45)	(2)	(657)	(48)	131	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים **
					מהשקעות:
54	195	(125)	8	2,991	מנכסי חוב סחירים
(27)	(38)	(142)	-	(2,731)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(9)	1	-	617	10,856	ממניות
127	27	(713)	476	68,994	מהשקעות אחרות
145	185	(980)	1,101	80,110	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
-	* -	* -	-	1	הכנסות אחרות
100	183	(1,637)	1,053	80,242	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
(39)	(189)	(185)	(28)	(4,046)	החזר דמי ניהול, נטו
11	33	141	8	4,980	הוצאות ישירות
* -	* -	* -	13	1,241	מסים
(28)	(156)	(44)	(7)	2,175	סך כל ההוצאות
128	339	(1,593)	1,060	78,067	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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)
519	1,856	3,898	2	60,072
(18)	(26)	(92)	-	584
20	20	-	2,409	112,684
282	45	1,753	371	60,179
803	1,895	5,559	2,782	233,519
-	* -	* -	* -	3
759	1,893	5,066	2,716	228,864
69	178	455	77	10,732
14	22	198	25	4,092
* -	-	-	31	815
83	200	653	133	15,639
676	1,693	4,413	2,583	213,225

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים **

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות (ההפסדים)
מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מסים
סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
16,337	35,572	92,950	17,048	2,278,425	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
495	3,486	4,641	1,897	228,768	תקבולים מדמי גמולים
304	6,355	7,430	985	187,952	תשלומים לעמיתים
86	22	4	1	1,082	העברות צבירה לקופה
2,351	46,576	3,883	3,645	15,904	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	7	העברות צבירה מהקופה
3,069	7,575	8,757	2,760	194,436	העברות לקרנות פנסיה חדשות
554	17,842	4,094	2,886	46,983	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
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
3,136	1,646	1,374	1,683	2,525	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	-	-	74	העברות צבירה מהקופה
648	3,947	7,346	3,252	150,972	העברות לקרנות פנסיה חדשות
172	1,360	2,398	533	5,901	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
2,317	(3,515)	(8,364)	(2,085)	(152,235)	העברות צבירה, נטו
676	1,693	4,413	2,583	213,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,337	35,572	92,950	17,048	2,278,425	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

ב. החברה מנהלת את "רעות - קרן 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 ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.
 - רעות אג"ח ללא מניות (מספר אישור מס הכנסה 1316) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2008 בהתאם לאישור הממונה מיום 02.06.08. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.
 - רעות מניות (מספר אישור מס הכנסה 1317) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2008 בהתאם לאישור הממונה מיום 02.06.08. בהתאם לתקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
 - רעות שקלי (מספר אישור מס הכנסה 1430) - המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2009 בהתאם לאישור הממונה מיום 09.12.08. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פיקדונות שיקליים, מלוות ממשלתיות ואג"ח שקליות. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
 - רעות אג"ח עד 10% במניות (מספר אישור מס הכנסה 8891) - המסלול החל לפעול בחודש יולי 2015 בהתאם לאישור הממונה מיום 26.04.15. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. כללי חשבונאות:

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

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

- השקעות ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן:
- (א) הגדרות נוספות בסעיף זה:
- (ב) ניירות ערך לא סחירים מורכבים:
- כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1-הגדרות.
- (ג) שווי מזומנים:
- כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
- (ד) ניירות ערך סחירים:
- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. בארץ
 - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין הציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. בחו"ל
 - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. משותפות בנאמנות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. **הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):**
השקעות ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות, כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות הון סיכון וקרנות
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, השקעה
- שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- מניה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא
- נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיוו ההתחייבות העתידית סחירים
- 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 היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- חוץ או צמודות לשער
- מטבע חוץ

ג. **שיעור השינוי במדד ובדולר:**

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

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

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

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
מוסדות
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
7	11	46	6	1,024
-	20	5	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
7	31	51	6	1,024

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
5	5	34	7	788
-	* -	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	* -
5	5	34	7	788

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
צדדים קשורים
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

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

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי	מסלול אג"ח עד 10% במניות
483,856	-	29,482	28,752	7,641
172,853	-	15,664	3,694	3,462
172,853	-	15,664	3,694	3,462
656,709	-	45,146	32,446	11,103

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020				
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי	מסלול אג"ח עד 10% במניות
545,161	1,011	36,477	45,919	8,183
313,469	-	25,583	5,146	4,150
313,469	-	25,583	5,146	4,150
858,630	1,011	62,060	51,065	12,333

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 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
<u>341</u>	<u>1,079</u>	<u>2,216</u>	<u>116,298</u>

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

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

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

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

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות וכתבי אופציה
344,823	397,683	
127,895	105,447	
2,537	3,917	
21,234	2,826	
367	1,955	
496,856	511,828	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		כתבי אופציה
		מוצרים מובנים
179,057	218,526	
8,099	18,864	
-	235	
-	-	
187,156	237,625	
684,012	749,453	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2021

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

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות וכתבי אופציה
השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אופציות וכתבי אופציה
סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

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

ב. מכשירים נגזרים:

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

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

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

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

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

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

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

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי	מסלול אג"ח עד 10% במניות
132	2	-	-	1
-	-	-	-	-
92	-	-	-	-
1,966	-	3	-	-
-	-	55	-	-
2,190	2	58	-	1

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

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

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

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

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

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

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

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

** לעניין שינוי מעמדה של החברה בשנת 2019 לחברה המנהלת קופה ענפית וגבית דמי ניהול ראה באור 1. ד. דוח הכספי השנתי של החברה המנהלת ליום 31.12.21.

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

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019'	2020	2021	
אלפי ש"ח			
898	825	716	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
21	10	93	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	6	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
			עמלות ניהול חיצוני:
2,676	3,058	3,532	בגין השקעה בקרנות השקעה
1,008	1,248	1,619	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
(252)	32	12	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
-	-	-	קרנות סל, נטו
			עמלות אחרות
<u>4,351</u>	<u>5,173</u>	<u>5,978</u>	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עד 10% במניות	מסלול שקלי	אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח					
4	8	16	6	682	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	1	2	1	89	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	* -	* -	-	6	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני:
3	12	84	4	3,429	בגין השקעה בקרנות השקעה
2	2	4	11	1,600	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
* -	* -	-	* -	12	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל, נטו
9	23	106	22	5,818	עמלות אחרות
					סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עד 10% במניות	מסלול שקלי	אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
* -	* -	* -	* -	* -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	* -	* -	-	* -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
					עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.02	0.12	0.02	0.16	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.01	0.01	0.06	0.07	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
* -	* -	-	* -	* -	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	באמצעות קרנות סל, נטו
					עמלות אחרות

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

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

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

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח עד 10% במניות
0.04	0.02	0.02	0.04	0.02
* -	(0.01)	* -	* -	* -
-	-	-	-	-
0.13	0.02	0.11	0.03	0.02
0.05	0.01	0.03	-	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 2019

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול אג"ח ללא מניית	מסלול אג"ח עד 10% במניית
874	7	9	7
11	3	4	-
-	-	-	-
2,516	13	128	12
943	2	57	-
(252)	-	-	-
-	-	-	-
4,092	25	198	14

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

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

* פחות מ-0.01%.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

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

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

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

ביאור 13 – מסים

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

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

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

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

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

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל
סך הכל מסים
* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

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

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל
סך הכל מסים
* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

תביעות תלויות

א.

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 בגינת מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה.

ביום 25.4.2021 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגה כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שככל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד 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 מס ביתר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות 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 25.1.2022 ו- 4.2.2022 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שליש להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.2022, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 2.11.2022, לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה.

ב.

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. החברה אשרה נוהל גביית חובות ממעסיקים הקובע הנחיות ודרכי פעולה לגביית חוב מהמעסיקים השונים בקופה בגין עובדים העמיתים בקופה. הנוהל מפרט את תהליכי העבודה לגביית חובות מעסיקים, מועד העברתו לטיפול משפטי וכדומה.

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

ג.

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

ביאור 15 – התפתחויות אחרות

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

