

**דו"ח שנתי של קופת הגמל
2025**

רעות קרן השתלמות

רעות קרן השתלמות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
4	1. תאור כללי
4	2. מועד הקמת קופת הגמל
4	3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל
4	4. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות
4	5. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן
4	6. שינויים במסמכי היסוד
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5	1. יחס נזילות
5	2. משך חיים ממוצע של החיסכון
5	3. שינוי במספר העמיתים
6	4. ניתוח זכויות עמיתים
7	מידע אודות דמי ניהול
7	1. שיעור דמי הניהול
8	2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9	ניתוח מדיניות השקעה
9	1. מדיניות ההשקעה
9	2. שינויים בסעיפי ההשקעות
11	ניהול סיכונים
11	1. מדיניות ניהול סיכונים
11	2. סיכוני נזילות
12	3. סיכוני שוק
16	4. סיכוני אשראי
24	5. סיכונים גיאוגרפיים
25	6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

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 הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- ג. פירוט בעלי המניות של החברה:

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

2. מועד הקמת קופת הגמל

קרן ההשתלמות הוקמה ביום 15.2.79.

3. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

קופת גמל הינה מסוג קרן השתלמות מסלולית, אשר ההצטרפות אליה מוגבלת לציבור מסוים בלבד. הקופה אושרה כקרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. יחד עם זאת, ביום 18.6.14 אושר על ידי רשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") שינוי בתקנון הקופה על פיו תתאפשר הצטרפות לקופה לשכירים בלבד. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק קופות הגמל האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים בקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בביאור 1 לדוח הכספי של הקופה ליום 31.12.25):

- 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% מניות)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

1. יחס נזילות

ליום 31 בדצמבר 2025
באחוזים

80.33	מסלול כללי
81.65	מסלול מניות
89.53	מסלול אשראי ואג"ח
87.00	מסלול כספי (שקלי)
92.29	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
73.15	מסלול עוקב מדד S&P500

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

ליום 31 בדצמבר 2025
בשנים

1.99	מסלול כללי
1.94	מסלול מניות
1.66	מסלול אשראי ואג"ח
1.85	מסלול כספי (שקלי)
1.49	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
2.23	מסלול עוקב מדד S&P500

* משך חיים ממוצע של החיסכון – משך חיים ממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכונותיים 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 2025

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
35,003	2,860	2,645	35,218	שכירים	
15	1	-	16	עצמאיים	
<u>35,018</u>	<u>2,861</u>	<u>2,645</u>	<u>35,234</u>	סה"כ	

4. ניתוח זכויות עמיתים

שינוי במספר העמיתים (מאוחד) לשנת 2025

ליום 31 בדצמבר

2024		2025		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,366,181	17,904	1,504,795	17,627	חשבונות פעילים
952,126	17,330	1,075,772	17,391	חשבונות לא פעילים
2,318,307	35,234	2,580,567	35,018	סה"כ

1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2025				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
0% - 0.5% (*)				
997,789	16,458	1,414,145	16,529	מסלול כללי
19,850	304	41,279	404	מסלול מניות
25,707	281	14,549	195	מסלול אשראי ואג"ח
13,535	122	8,635	120	מסלול כספי (שקלי)
10,093	68	4,660	46	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
8,798	158	21,527	333	מסלול עוקב מדד S&P500

* מתייחס לטווח שיעור דמי הניהול.

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2025

סך ההוצאות הישירות הנגבות
מהעמיתים (**)

באלפי ש"ח

6,304	מסלול כללי
60	מסלול מניות
85	מסלול אשראי ואג"ח
21	מסלול כספי (שקלי)
9	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
16	מסלול עוקב מדד S&P500

** ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31.12.25.

2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2025

0.46	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,587,698	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
62	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
20,909	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
60	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 31.12.25.

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- 420 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 351 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 297 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 397 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות סחירות בהיקף של כ- 97 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 39 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות לא סחירות בהיקף של כ- 92 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 56 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 11 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 12 מיליון ש"ח.

במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 249 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 247 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 36 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 8 מיליון ש"ח.

ב. רעות מניות

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ (כולל קרנות סל על מדדי מניות בארץ) בהיקף של כ- 24 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 18 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל) בהיקף של כ- 26 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 13 מיליון ש"ח.

ג. רעות אשראי ואג"ח

במסגרת פעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 2.2 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.5 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ- 2.7 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.8 מיליון ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 717 אלפי ש"ח. במסגרת פעילות באפיק אגח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 11.4 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 12.3 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 686 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1 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- 3.3 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח.
 במסגרת הפעילות באפיק אג"ח קונצרני נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 354 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 238 אלפי ש"ח.
 במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 2 מיליון ש"ח.
 כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 49 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 53 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- 1.1 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 697 אלפי ש"ח. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 732 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 296 אלפי ש"ח.
 במסגרת פעילות באפיק אג"ח ממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתי שקלי בהיקף של כ- 2.5 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.8 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתי בחו"ל בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.1 מיליון ש"ח. כמו כן, נרכש מק"מ בהיקף של כ- 1.4 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 614 אלפי ש"ח.
 במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ (כולל קרנות סל על מדדי מניות בארץ) בהיקף של כ- 1.8 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 1.6 מיליון ש"ח. בנוסף, נרכשו מניות בחו"ל (כולל קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל) בהיקף של כ- 74 אלפי ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 420 אלפי ש"ח.

ו. רעות עוקב מדד S&P500

במסגרת הפעילות באפיק השקעות אחרות קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 15 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של כ- 9 מיליון ש"ח.

1. מדיניות ניהול סיכונים
 לעניין מדיניות ניהול סיכונים בקופה ותיאור השיטות וההערכות ראה התייחסות בביאור 17 בדוח הכספי של החברה ליום 31.12.25.

2. סיכוני נזילות

א. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול כללי
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	2,003,182	נכסים נזילים וסחירים
0.90	5,805	מח"מ של עד שנה
2.29	72,274	מח"מ מעל לשנה
-	330,673	אחרים
0.07	2,411,934	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול מניות
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	61,030	נכסים נזילים וסחירים
-	99	אחרים
-	61,129	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול אשראי ואג"ח
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	34,676	נכסים נזילים וסחירים
0.48	337	מח"מ של עד שנה
6.36	60	מח"מ מעל שנה
-	5,183	אחרים
0.01	40,256	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול כספי (שקלי)
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	21,404	נכסים נזילים וסחירים
1.55	315	מח"מ מעל שנה
-	451	אחרים
0.02	22,170	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	14,311	נכסים נזילים וסחירים
2.55	342	מח"מ מעל שנה
-	100	אחרים
0.06	14,753	סה"כ

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

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול עוקב מדד S&P500
מח"מ נכסים (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
-	30,325	נכסים נזילים וסחירים אחרים סה"כ
-	-	
-	30,325	

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

ליום 31 בדצמבר 2025
באחוזים

103.42	מסלול כללי
122.29	מסלול מניות
96.22	מסלול אשראי ואג"ח
110.98	מסלול כספי (שקלי)
105.13	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
136.78	מסלול עוקב מדד S&P500

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 2025			מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
		אלפי ש"ח	
2,411,934	805,250	477,724	1,128,960
(350,386)	(350,386)	-	-

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 2025				מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
61,129	25,086	-	36,043	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(9,278)	(9,278)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2025				מסלול אשראי ואג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
40,256	6,072	16,337	17,847	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(4,673)	(4,673)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2025				מסלול כספי (שקלי)
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
22,170	-	117	22,053	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
ליום 31 בדצמבר 2025				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				
14,753	1,558	5,415	7,780	סך נכסי קופת הגמל, נטו
(128)	(128)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

3. סיכוני שוק (המשך)

א. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025				מסלול עוקב מדד S&P500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	לא צמוד
30,325	30,231	-	94	סך נכסי קופת הגמל, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול כללי
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		מסלול מניות
-1%	+1%	מסלול אשראי ואג"ח
תשואת תיק ההשקעות אחוזים		מסלול כספי (שקלי)
1.99	(1.81)	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
-	-	מסלול עוקב מדד S&P500
3.95	(3.60)	
0.41	(0.40)	
3.44	(3.13)	
-	-	

3. סיכוני שוק (המשך)

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
7	32,922	4,215	-	-	28,707	ענף משק
18	82,729	-	-	-	82,729	אנרגיה וחיפושי נפט
8	34,447	-	-	-	34,447	בנקים
7	33,600	3,353	-	-	30,247	ביטוח
35	160,468	80,331	-	4,691	75,446	ביומד
6	26,793	-	-	-	26,793	טכנולוגיה
13	58,624	-	-	-	58,624	מסחר ושירותים
1	4,174	-	-	-	4,174	נדלן ובינוי
-	-	-	-	-	-	תעשייה
3	11,569	3,917	-	-	7,652	השקעה ואחזקות
2	8,448	8,139	309	-	-	שרותים פיננסיים
100	453,774	99,955	309	4,691	348,819	אחר
						סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
7	1,323	143	-	-	1,180	ענף משק
14	2,546	-	-	-	2,546	אנרגיה וחיפושי נפט
9	1,753	-	-	-	1,753	בנקים
8	1,574	-	-	-	1,574	ביטוח
36	6,593	3,309	-	87	3,197	ביומד
6	1,205	76	-	-	1,129	טכנולוגיה
12	2,272	-	-	124	2,148	מסחר ושירותים
1	137	1	-	-	136	נדלן ובינוי
-	-	-	-	-	-	תעשייה
5	868	500	-	-	368	השקעה ואחזקות
2	375	372	3	-	-	שרותים פיננסיים
100	18,646	4,401	3	211	14,031	אחר
						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 2025

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות			נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
7	75	-	-	-	75	ענף משק אנרגיה וחיפוי נפט
20	235	-	-	-	235	בנקים
8	93	-	-	-	93	ביטוח
9	100	-	-	-	100	ביומד
31	359	114	-	15	230	טכנולוגיה
6	74	-	-	-	74	מסחר ושירותים
15	174	-	-	-	174	נדלן ובינוי
1	13	-	-	-	13	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
2	18	-	-	-	18	שירותים פיננסיים
1	12	12	-	-	-	אחר
100	1,153	126	-	15	1,012	סך הכל

4. סיכוני אשראי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			מסלול כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
945,394	78,079	867,315	בארץ
-	-	-	בחו"ל
945,394	78,079	867,315	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2025			מסלול אשראי ואג"ח
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
31,817	397	31,420	בארץ
195	-	195	בחו"ל
32,012	397	31,615	סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2025			מסלול כספי (שקלי)
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
21,492	315	21,177	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>21,492</u>	<u>315</u>	<u>21,177</u>	סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2025			מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
10,285	342	9,943	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>10,285</u>	<u>342</u>	<u>9,943</u>	סך הכל נכסי חוב

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כללי
506,926	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
295,337	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
63,447	AA ומעלה
1,605	BBB עד A
867,315	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
6,678	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
93	פיננסיים בדירוג:
67,672	AA ומעלה
3,636	BBB עד A
78,079	לא מדורג
	הלוואות לעמיתים
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
945,394	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח
19,215	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
10,592	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,613	AA ומעלה
-	BBB עד A
31,420	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
60	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	AA ומעלה
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
337	פיננסיים בדירוג:
397	לא מדורג
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
31,817	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

4. סיכוני אשראי (המשך)
 ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)
 1) נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול כספי (שקלי)
19,916	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
921	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
102	AA ומעלה
238	BBB עד A
21,177	לא מדורג
315	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
315	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ הלוואות לעמיתים
21,492	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג מקומי(*) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
6,758	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
2,672	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
513	AA ומעלה
-	BBB עד A
9,943	לא מדורג
20	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
322	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ AA ומעלה
342	הלוואות לעמיתים
10,285	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ סך הכל נכסי חוב בארץ

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

4. סיכוני אשראי (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

(2) נכסי חוב בחו"ל

מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31 בדצמבר 2025 דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	-
אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB	195
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	195
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	195

(*) 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. שערי 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 2025				
מסלול אשראי מניית (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
0.15	-	0.39	0.36	AA ומעלה
-	-	-	-	A
-	-	-	-	BBB
-	-	3.00	7.38	נמוך מ-BBB
-	-	-	4.90	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול כללי
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.97	37,504	ענף משק
8.25	78,005	אנרגיה וחיפושי נפט
6.78	64,068	בנקים
0.29	2,773	ביטוח
2.12	20,082	טכנולוגיה
16.00	151,281	מסחר ושירותים
0.51	4,795	נדלן ובינוי
1.28	12,070	תעשייה
7.18	67,890	השקעה ואחזקות
53.62	506,926	אחר
100	945,394	אגח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול אשראי ואג"ח
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.99	957	ענף משק
9.32	2,984	אנרגיה וחיפושי נפט
7.18	2,298	בנקים
0.18	58	ביטוח
3.17	1,014	טכנולוגיה
14.09	4,510	מסחר ושירותים
0.70	225	נדלן ובינוי
1.30	414	תעשייה
1.05	337	השקעה ואחזקות
60.02	19,215	אחר
100	32,012	אגח ממשלתי
		סך הכל

4. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול כספי (שקלי)
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.78	169	ענף משק
0.72	154	בנקים
0.49	105	ביטוח
1.46	313	טכנולוגיה
2.19	471	מסחר ושירותים
0.22	49	נדלן ובינוי
1.47	315	תעשייה
92.67	19,916	אחר
100	21,492	אגח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2025		מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.30	236	ענף משק
6.69	688	אנרגיה וחיפושי נפט
6.05	622	בנקים
0.21	22	ביטוח
2.15	221	טכנולוגיה
12.03	1,237	מסחר ושירותים
0.44	45	נדלן ובינוי
1.29	133	תעשייה
3.13	323	השקעה ואחזקות
65.71	6,758	אחר
100	10,285	אגח ממשלתי
		סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב		
							קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ₪									
1,659,598	-	1,659,598	265,490	-	150,782	369,240	367,160	506,926	ישראל
739,782	198,397	541,385	157,870	11,284	308,325	63,906	-	-	ארה"ב
19,395	-	19,395	-	-	19,395	-	-	-	בריטניה
12,686	-	12,686	-	4,144	8,542	-	-	-	סין
17,291	-	17,291	-	-	17,291	-	-	-	יפן
15,735	-	15,735	-	15,735	-	-	-	-	הודו
145,844	-	145,844	70,215	16,235	38,766	20,628	-	-	אחר
<u>2,610,331</u>	<u>198,397</u>	<u>2,411,934</u>	<u>493,575</u>	<u>47,398</u>	<u>543,101</u>	<u>453,774</u>	<u>367,160</u>	<u>506,926</u>	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב		
							קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
29,361	-	29,361	5,309	-	9,508	14,544	-	-	ישראל
26,939	3,436	23,503	(48)	-	20,374	3,177	-	-	ארה"ב
1,619	-	1,619	-	-	1,619	-	-	-	בריטניה
758	-	758	-	56	702	-	-	-	סין
1,044	-	1,044	-	-	1,044	-	-	-	יפן
405	-	405	-	-	405	-	-	-	הודו
4,439	-	4,439	-	-	3,514	925	-	-	אחר
<u>64,565</u>	<u>3,436</u>	<u>61,129</u>	<u>5,261</u>	<u>56</u>	<u>37,166</u>	<u>18,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב		
						קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
34,879	34,879	2,913	-	486	-	12,265	19,215	ישראל
4,758	4,758	3,648	484	626	-	-	-	ארה"ב
619	619	424	-	-	-	195	-	אחר
<u>40,256</u>	<u>40,256</u>	<u>6,985</u>	<u>484</u>	<u>1,112</u>	<u>-</u>	<u>12,460</u>	<u>19,215</u>	סך הכל

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול כספי (שקלי)

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
22,170	22,170	993	-	-	-	1,261	19,916	ישראל
22,170	22,170	993	-	-	-	1,261	19,916	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
13,331	-	13,331	1,265	-	1,064	1,039	3,205	6,758	ישראל
1,703	665	1,038	(8)	-	963	83			ארה"ב
384	-	384			353	31			אחר
14,753	-	14,753	1,257	-	2,380	1,153	3,205	6,758	סך הכל

מסלול עוקב מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
108	108	108	-	-	-	-	-	ישראל
30,217	30,217	-	-	30,217	-	-	-	ארה"ב
30,325	30,325	108	-	30,217	-	-	-	סך הכל

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 31.12.25 וכן טבלת גורמי סיכון המופיעה בסעיף 11 (גורמי סיכון) בחלק ג' בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.25.

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 2025 (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

26.03.26

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, רו"ח שולמית אלנקווה שולביץ, מצהירה כי:

(שם המצהירה)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תוכנית רעות קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2025 (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.


שולמית אלנקווה שולביץ, מנהלת כספים

26.03.26
תאריך

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 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 חתימה:
 חתימה:
 חתימה:

יו"ר הדירקטוריון: ד"ר רון מלכא
מנכ"ל: רובי בכור
מנהלת כספים: שולמית אלנקווה שולביץ

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.26

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אתריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, 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 וחסכון. 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 וחסכון 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.

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקרות תהפוכה 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 2025 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 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 26.3.2026

רעות קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

5..... דוח על המצב הכספי.....

8..... דוח הכנסות והוצאות.....

12..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים.....

16..... ביאור 1 - כללי.....

19..... ביאור 2 - מדיניות חשבונאית.....

21..... ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה.....

22..... ביאור 4 - נכסי חוב סחירים.....

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

24..... ביאור 6 - מניות.....

25..... ביאור 7 - השקעות אחרות.....

27..... ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות.....

28..... ביאור 9 - דמי ניהול.....

29..... ביאור 10 - הוצאות ישירות.....

32..... ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה.....

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

33..... ביאור 13 - מסים.....

34..... ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות.....

35..... ביאור 15 - התפתחויות אחרות.....

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של

תוכנית רעות - קרן השתלמות

בניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של תוכנית רעות - קרן השתלמות (להלן: "הקרן") בניהול של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בראורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ- 415 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 ומשולבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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 וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערות 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.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחן וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את יכולת הקרן להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת כמענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

פתיח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

• משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים
בנסיבות העניין הפנימית של הקרן.

• מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים
והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.

• מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר
קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי
ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של
החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו
להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים
או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו
מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת,
אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

• מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם
הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה
נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בין היתר, את ההיקף ועיתוי
הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית
שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות
האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים
שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על
מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה
המנהלת קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת
ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא
אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית
שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על
אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

לוטרבך ושות'

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

פתח תקווה : 26.3.2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
108,412	97,589	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
1,375	1,544		
819,860	930,050	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות
76,772	79,133	5	
383,759	473,573	6	
936,032	1,002,172	7	
<u>2,216,423</u>	<u>2,484,928</u>		
<u>2,326,210</u>	<u>2,584,061</u>		סך כל הנכסים
7,903	3,494	8	זכאים ויתרות זכות
<u>2,318,307</u>	<u>2,580,567</u>		זכויות העמיתים
<u>2,326,210</u>	<u>2,584,061</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 שולמית אלנקוה שולביץ, רו"ח מנהלת כספים	 רובי בכור מנכ"ל	 ד"ר רון מלמא יו"ר הדירקטוריון	26.03.26 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	---

ליום 31 בדצמבר 2025

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 ₪					
111	772	227	1,165	5,208	90,106
6	6	30	44	9	1,449
-	9,943	21,177	31,615	-	867,315
-	342	315	397	-	78,079
-	1,153	-	-	18,646	453,774
30,217	2,547	421	7,035	37,649	924,303
30,217	13,985	21,913	39,047	56,295	2,323,471
30,334	14,763	22,170	40,256	61,512	2,415,026
9	10	-	-	383	3,092
30,325	14,753	22,170	40,256	61,129	2,411,934
30,334	14,763	22,170	40,256	61,512	2,415,026

רכוש שוטף
מזומנים ושווי
מזומנים
חייבים ויתרות
חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם
סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות
פיננסיות
סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות
וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות 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 ₪						
541	680	595	1,398	4,101	101,097	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
4	5	31	40	18	1,277	חייבים ויתרות חובה
-	9,442	24,524	33,783	-	752,111	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
-	381	481	779	-	75,131	נכסי חוב שאינם סחירים
-	830	-	-	13,042	369,887	מניות
23,922	2,034	474	7,992	16,291	885,319	השקעות אחרות
23,922	12,687	25,479	42,554	29,333	2,082,448	סך כל השקעות פיננסיות
24,467	13,372	26,105	43,992	33,452	2,184,822	סך כל הנכסים
8	9	-	12	114	7,760	זכאים ויתרות זכות
24,459	13,363	26,105	43,980	33,338	2,177,062	זכויות העמיתים
24,467	13,372	26,105	43,992	33,452	2,184,822	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* ראה ביאור 1.ג.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(985)	1,622	699	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים **
			מהשקעות:
26,041	36,881	56,827	מנכסי חוב סחירים
5,285	5,989	4,464	מנכסי חוב שאינם סחירים
52,156	92,311	168,148	ממניות
139,726	116,751	106,756	מהשקעות אחרות
223,208	251,932	336,195	סך כל ההכנסות מהשקעות
* -	7	-	הכנסות אחרות
222,223	253,561	336,894	סך כל ההכנסות
			הוצאות
9,931	10,239	11,141	דמי ניהול
6,300	6,277	6,495	הוצאות ישירות
1,238	1,200	633	מסים, נטו
17,469	17,716	18,269	סך כל ההוצאות
204,754	235,845	318,625	עודף הכנסות 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 2025

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						
4	(3)	15	(18)	60	641	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים ***
-	612	966	1,807	-	53,442	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים
-	18	21	28	-	4,397	ממניות
-	456	-	208	6,726	160,758	מהשקעות אחרות
756	314	36	(63)	3,586	102,127	סך כל ההכנסות מהשקעות
756	1,400	1,023	1,980	10,312	320,724	הכנסות אחרות
-	-	-	-	-	-	סך כל ההכנסות
760	1,397	1,038	1,962	10,372	321,365	הוצאות
135	64	112	193	200	10,437	דמי ניהול
16	9	21	85	60	6,304	הוצאות ישירות
25	2	-	-	32	574	מסים, נטו
176	75	133	278	292	17,315	סך כל ההוצאות
584	1,322	905	1,684	10,080	304,050	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*** 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						
(20)	25	42	98	113	1,364	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים ***
-	406	1,012	1,593	-	33,870	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות
-	22	32	46	-	5,889	מהשקעות אחרות
-	149	-	-	3,535	88,627	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,088	296	29	(1,635)	2,396	114,577	
1,088	873	1,073	4	5,931	242,963	הכנסות אחרות
** -	-	** -	** -	** -	7	סך כל ההכנסות
1,068	898	1,115	102	6,044	244,334	הוצאות
44	60	121	229	134	9,651	דמי ניהול
11	7	17	94	32	6,116	הוצאות ישירות
7	2	-	-	33	1,158	מסים, נטו
62	69	138	323	199	16,925	סך כל ההוצאות
1,006	829	977	(221)	5,845	227,409	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* ראה ביאור 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 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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,031,106	2,140,545	2,318,307	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
223,126	225,091	227,787	תקבולים מדמי גמולים
194,903	202,241	176,975	תשלומים לעמיתים
3,005	8,426	5,608	העברות צבירה לקופה
9,425	40,057	43,296	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
206	34	85	העברות צבירה מהקופה
126,337	89,325	112,700	העברות לקרנות פנסיה חדשות
9,425	40,057	43,296	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(123,538)	(80,933)	(107,177)	העברות צבירה, נטו
204,754	235,845	318,625	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,140,545	2,318,307	2,580,567	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח * אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
24,459	13,363	26,105	43,980	33,338	2,177,062	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,830	590	1,693	2,514	3,772	215,388	תקבולים מדמי גמולים
1,319	342	2,999	4,682	1,648	165,985	תשלומים לעמיתים
110	114	2	531	832	4,019	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
12,010	1,369	1,501	1,583	19,498	7,335	העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	85	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,171	1,429	1,783	3,170	1,195	103,952	העברות לקופות גמל
8,178	234	3,254	2,184	3,548	25,898	העברות בין מסלולים
2,771	(180)	(3,534)	(3,240)	15,587	(118,581)	העברות צבירה, נטו
584	1,322	905	1,684	10,080	304,050	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
30,325	14,753	22,170	40,256	61,129	2,411,934	זכויות עמיתים 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 העברות מקופות גמל
22,727	1,365	3,188	1,012	6,117	5,648	העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	34	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות
530	1,112	1,078	2,632	2,018	81,955	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.

ביאור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

<ul style="list-style-type: none"> - רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ. - תוכנית רעות - קרן השתלמות. - 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. - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005. - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון . - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה הקרן/הקופה צדדים קשורים בעלי עניין חוק קופות הגמל מדד תקנות מס הכנסה רשות שוק ההון הממונה
--	--

ב. החברה מנהלת את "רעות - קרן השתלמות" כהגדרתה בחוק קופות הגמל.

ביאור 1 – כללי (המשך)

- ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי (מספר אישור מס הכנסה 392) - המסלול הקיים של הקרן נקרא מחודש יולי 2008 "רעות כללית". המסלול משמש כברירת מחדל לעמיתים שלא הודיעו על בחירתם במסלול השקעה אחר הקבוע בתקנות. עפ"י תקנון הקרן נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ 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 שקלי

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 הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים 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 פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן 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 2025 ו-2024 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 שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

(ד) ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. בארץ

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

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

מניות - בהתאם להחלטת ועדת השקעות. מנייה שנרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב.

הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן (המשך):

(ה) ניירות ערך בלתי סחירים (המשך):

- כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שווייה 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 ממניפק הנכס.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

(ו) אומדנים

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

ג. שיעור השינוי במדד ובדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אחוזים		
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,091	874
284	* 670
<u>1,375</u>	<u>1,544</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת-צד קשור

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* מתוכם דמי ניהול לקבל 269 אלפי ש.

ליום 31 בדצמבר 2025

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	
6	4	-	21	9	834	ריבית ודיבידנד לקבל
-	2	30	23	-	615	החברה המנהלת-צד קשור
<u>6</u>	<u>6</u>	<u>30</u>	<u>44</u>	<u>9</u>	<u>1,449</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

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	ריבית ודיבידנד לקבל
-	2	28	20	-	234	החברה המנהלת-צד קשור
<u>4</u>	<u>5</u>	<u>31</u>	<u>40</u>	<u>18</u>	<u>1,277</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* ראה ביאור 1.ג.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
523,325	552,815
296,535	377,235
296,535	377,235
819,860	930,050

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי
6,758	19,916	19,215	506,926
3,185	1,261	12,400	360,389
3,185	1,261	12,400	360,389
9,943	21,177	31,615	867,315

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.

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2025
אלפי ש"ח	
6,707	6,851
63,423	68,646
6,642	3,636
<u>76,772</u>	<u>79,133</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי
20	-	60	6,771
322	315	337	67,672
-	-	-	3,636
<u>342</u>	<u>315</u>	<u>397</u>	<u>78,079</u>

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) *	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול כללי
אלפי ש"ח			
-	-	-	6,707
381	481	779	61,782
-	-	-	6,642
<u>381</u>	<u>481</u>	<u>779</u>	<u>75,131</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

* ראה ביאור 1.ג.

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
382,896	473,261	מניות סחירות
863	312	מניות לא סחירות
<u>383,759</u>	<u>473,573</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח			
1,153	18,643	453,465	מניות סחירות
-	3	309	מניות לא סחירות
<u>1,153</u>	<u>18,646</u>	<u>453,774</u>	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	מניות סחירות
-	8	855	מניות לא סחירות
<u>830</u>	<u>13,042</u>	<u>369,887</u>	סך הכל מניות

* ראה ביאור 1.ג.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
510,649	613,976	קרנות סל
61,418	47,938	קרנות נאמנות
3,365	2,954	מוצרים מובנים
267	1,316	אופציות וכתבי אופציה
<u>575,699</u>	<u>666,184</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
349,264	328,208	קרנות השקעה
10,942	7,780	מכשירים נגזרים
127	-	כתבי אופציה
<u>360,333</u>	<u>335,988</u>	
<u>936,032</u>	<u>1,002,172</u>	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2025

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						
30,217	2,380	-	1,112	37,166	543,101	השקעות אחרות סחירות
-	-	-	484	56	47,398	קרנות סל
-	64	-	280	-	2,610	קרנות נאמנות
-	6	-	-	-	1,310	מוצרים מובנים
<u>30,217</u>	<u>2,450</u>	<u>-</u>	<u>1,876</u>	<u>37,222</u>	<u>594,419</u>	אופציות וכתבי אופציה
-	94	421	5,004	140	322,549	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	3	-	155	287	7,335	קרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	97	421	5,159	427	329,884	אופציות וכתבי אופציה
<u>30,217</u>	<u>2,547</u>	<u>421</u>	<u>7,035</u>	<u>37,649</u>	<u>924,303</u>	סך הכל השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מסלול 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	השקעות אחרות סחירות	
-	-	-	1,033	48	60,337	קרנות סל	
-	72	-	317	-	2,976	קרנות נאמנות	
-	1	-	-	-	266	מוצרים מובנים	
23,922	1,929	-	1,765	15,904	532,179	אופציות וכתבי אופציה	
-	105	474	6,177	159	342,349	השקעות אחרות שאינן סחירות	
-	-	-	50	227	10,665	קרנות השקעה	
-	-	-	-	1	126	מכשירים נגזרים	
-	105	474	6,227	387	353,140	אופציות וכתבי אופציה	
23,922	2,034	474	7,992	16,291	885,319	סך הכל השקעות אחרות	

* ראה ביאור 1.ג.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

(467,979) (364,465)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
	אלפי ש"ח		

(128) (4,673) (9,278) (350,386)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול אשראי ואג"ח עם מניות	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
	אלפי ש"ח		

- (3,583) (8,871) (455,525)

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
9	17
95	159
7,799	3,020
-	298
7,903	3,494

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

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)		מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
	אלפי ש"ח				
9	-	-	-	8	-
-	-	-	-	24	135
-	10	-	-	53	2,957
-	-	-	-	298	-
9	10	-	-	383	3,092

חברה מנהלת - צד קשור
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סכומים לשלם
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 *	מסלול מניות	מסלול כללי
	אלפי ש"ח				
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.

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
9,931	10,239	11,141
9,931	10,239	11,141

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		
2023	2024	2025
%		

דמי ניהול מסך נכסים:

2.00	2.00	2.00
0.48	0.47	0.46

שיעור דמי ניהול שהחברה רשאית לגבות על פי
הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה בפועל

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

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2023	2024	2025		
405	336	705		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
88	7	3		
-	-	-		
4,812	4,832	4,783		עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
985	1,102	993		
10	* -	11		בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו עמלות אחרות
-	-	-		
<u>6,300</u>	<u>6,277</u>	<u>6,495</u>		סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות (עד 25% במניות) ואג"ח עם	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
6	5	12	8	28	646	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	** -	** -	1	2	
-	-	-	-	-	-	
-	2	9	75	3	4,694	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
10	2	-	2	27	952	
-	** -	-	-	1	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו עמלות אחרות
-	-	-	-	-	-	
<u>16</u>	<u>9</u>	<u>21</u>	<u>85</u>	<u>60</u>	<u>6,304</u>	סך הכל הוצאות ישירות

** פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות (עד 25% במניות) ואג"ח עם	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
0.02	0.04	0.05	0.02	0.06	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	** -	** -	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	0.01	0.04	0.18	0.01	0.20	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.01	-	-	0.06	0.04	
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו עמלות אחרות
-	-	-	-	-	-	
<u>0.06</u>	<u>0.06</u>	<u>0.09</u>	<u>0.20</u>	<u>0.13</u>	<u>0.27</u>	סך הכל

** פחות מ- 0.01%.

ביאור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

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 ₪					
7	3	5	6	5	310
-	** -	1	** -	1	5
-	-	-	-	-	-
-	2	11	88	4	4,727
4	2	-	** -	22	1,074
-	-	-	-	-	** -
-	-	-	-	-	-
11	7	17	94	32	6,116

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

* ראה ביאור 1.ג.

** פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

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
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

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות אלפי ₪	מסלול מניות	מסלול כללי
5	8	9	7	376
* -	1	1	3	83
-	-	-	-	-
3	11	92	3	4,703
2	-	4	22	957
* -	-	-	* -	10
-	-	-	-	-
10	20	106	35	6,129

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

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול אג"ח עד 10% במניות	מסלול שקלי	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת				
0.03	0.03	0.01	0.03	0.02
* -	* -	* -	0.01	* -
-	-	-	-	-
0.02	0.04	0.16	0.02	0.24
0.02	* -	0.01	0.10	0.05
* -	-	-	* -	* -
-	-	-	-	-
0.07	0.07	0.18	0.16	0.31

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

* פחות מ- 0.01%.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022 באחוזים	2023	2024	2025	
7.67	12.77	(10.11)	11.13	11.97	14.70	מסלול כללי
14.89	25.40	(15.76)	22.20	22.91	26.16	מסלול מניות
2.73	2.83	1.00	4.90	0.34	4.65	מסלול אשראי ואג"ח *
1.54	1.62	(6.12)	4.05	4.26	4.29	מסלול כספי (שקלי) *
4.49	5.24	(5.16)	5.43	7.20	10.42	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *
-	-	-	-	18.60	2.51	מסלול עוקב מדד * 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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
275	653	החברה מנהלת, נטו
361	327	הלוואות לעמיתים
636	980	סך הכל יתרות עם צדדים קשורים
752	1,015	* יתרת נכסי חוב הגבוהה ביותר במשך השנה של צד קשור עמדה על

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ₪			
9,931	10,239	11,141	הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת
52	64	133	הוצאות ישירות
9,983	10,303	11,274	סך הכל עסקאות עם צדדים קשורים

ביאור 13 – מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,238	1,200	633
1,238	1,200	633

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
25	2	32	574
25	2	32	574

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול עוקב מדד S&P500 *	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות) *	מסלול מניות	מסלול כללי
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 אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
2	-	-	33	1,203
2	-	-	33	1,203

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

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 השתלמות 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 כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות 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 שכלל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו 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 הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו- 4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים חזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום הוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכבי' 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 ובשלב זה, בוטל הדיון המקדמי שהיה קבוע ליום 1.3.2026 וביהמ"ש הורה לצדדים לעדכן בהתקדמות הגישור עד ליום 3.5.2026.

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.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. 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 17 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 20 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 31 אלפי ש"ח).
ג. יתרת התחייבות הקרן להשקעה בקרנות השקעה הינה בסך 102,429 אלפי ש"ח ליום 31.12.25 (סוף שנה קודמת - 123,028 אלפי ש"ח).

ביאור 15 - התפתחויות אחרות

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.
בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, החברה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:
א. **פעילות ההשקעות** - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.
ב. **תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה. החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בפעילותה השוטפת.
ראה גם סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.25.

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	מסלול כספי (שקלי) אלפי ₪	מסלול אשראי ואג"ח *	מסלול מניות	מסלול כללי	
111	772	227	1,165	5,208	90,106	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
6	6	30	44	9	1,449	חייבים ויתרות חובה
-	9,943	21,177	31,615	-	867,315	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
-	342	315	397	-	78,079	נכסי חוב שאינם סחירים
-	1,153	-	-	18,646	453,774	מניות
30,217	2,547	421	7,035	37,649	924,303	השקעות אחרות
30,217	13,985	21,913	39,047	56,295	2,323,471	סך כל השקעות פיננסיות
30,334	14,763	22,170	40,256	61,512	2,415,026	סך כל הנכסים
9	10	-	-	383	3,092	זכאים ויתרות זכות
30,325	14,753	22,170	40,256	61,129	2,411,934	זכויות העמיתים
30,334	14,763	22,170	40,256	61,512	2,415,026	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.