

**דוח שנתי של קופת הגמל
2019**

**רעות חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**



דוח שנתי של קופת הגמל

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

דוח עסקי התאגיד

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שהסתיימה

ביום 31.12.2019

תוכן עניינים

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי 5

1. מצב עסקי..... 5

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות 5

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת 6

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית..... 7

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית 7

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית..... 7

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה 16

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה 16

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בחון העצמי..... 16

ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים..... 16

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים 17

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה 17

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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").
בקרן 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.19):

- רעות כללי.
- רעות אג"ח ללא מניות.
- רעות מניות.
- רעות שקלי.
- רעות אג"ח עד 10% במניות.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.2019 מסתכם לסך של 2,440,332 אלפי ₪. נתונים נוספים בגין מצב העסקי של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.19.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים בעיקר השקעות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 96% מסך הנכסים ליום הדוח (סוף שנה קודמת - 87%).
יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים, נכסי מיסים נדחים, רכוש קבוע, נכסי מיסים שוטפים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 4% מסך הנכסים ליום הדוח (סוף שנה קודמת - 13%).
כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 15% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 11%).
ההון של החברה ליום הדוח בסך של כ- 18,519 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,722 אלפי ש"ח) מהווה כ- 85% מסך ההון וההתחייבויות (סוף שנה קודמת - 89%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 17,369 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 16,572 אלפי ש"ח).
לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות בסעיף 3 להלן.

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: בהתאם לשינוי מעמדה של החברה מחברה למטרות רווח, כאמור סעיף ב.1. להלן, לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח החלה החברה לגבות דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל החל מיום 01.05.2019. לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2019 לסך של כ- 11,511 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 13,374 אלפי ש"ח בשנת 2018.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המורכבות מעמלות הפצה בלבד, הסתכמו בשנת 2019 לסך של כ- 2,082 אלפי ש"ח המהוות כ- 17% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 2,252 אלפי ש"ח המהוות כ- 18% מסך הוצאות החברה בשנת 2018.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בשנת 2019 לסך של 9,854 אלפי ש"ח המהוות כ- 83% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 10,301 אלפי ש"ח שהיוו כ- 82% מסך הוצאות החברה בשנת 2018. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 38% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 38%) ועמלות תפעול המהוות כ- 13% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת- 15%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום 31.12.19 הסתכם לסך של כ- 18,519 אלפי ₪ והינו כולל יתרת עודפים בסך של כ- 17,369 אלפי ₪ (החל מיום 1.5.19 החברה פועלת על בסיס הוצאות בפועל ואי לכך לא נצברים רווחים בחברה).

לעניין הוראות רגולציה בעניין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה עד מועד שינוי מעמדה של החברה, כאמור, ולאחר מועד השינוי, ראה התייחסות בביאור 9 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.12.2019.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

שינוי מעמד החברה המנהלת מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופה ענפית על בסיס הוצאות בלבד ללא מטרת רווח - ביום 17.3.2019 אישר הממונה על רשות שוק ההון את שינוי מעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית בהגדרתה בהסדר התחיקתי. בהתאם גובה החברה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל וזאת החל מיום 1.5.19.

הליך מעבר מתפעל- החברה בחרה במלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם המתפעל של הקופה במקום בנק הפועלים, שתפעל את הקופה מאז הקמתה. ביום 11.7.19 בנק הפועלים סיים את מתן שירותי התפעול לרעות וזאת בהתאם להודעות קודמות שלו. בהתאם לאמור מלם גמל ופנסיה בע"מ החל את מתן שירותי התפעול והשירות לרעות, בין היתר, באמצעות מערכות ניהול זכויות העמיתים ומערכות נלוות שלו.

ניהול השקעות הקופה - בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 17.07.18 לאשר העברת חלק מנכסי הקופות שבניהולה, בסכום שלא יעלה על 300 מיליון ₪ לניהול ע"י אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), באופן שבו פסגות ניירות ערך בע"מ (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת פסגות) תמשיך לספק את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה. ביום 13.01.2019 נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין אלטשולר וביום 11.03.19 החלה אלטשולר לנהל עבור רעות חלק מנכסי המסלול הכללי במסגרת אפיק מניות.

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה לניירות ערך בתל אביב וכן באינדיקטורים כלכליים נוספים בסיכום שנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2019

17.7%	מדד המניות הכללי
10.2%	SEM 60
21.3%	מדד ת"א 125
15%	מדד ת"א 35
14.6%	מדד אג"ח להמרה
8.7%	מדד אג"ח כללי
0.6%	מדד המחירים
	לצרכן

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, רבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

תמונת המאקרו

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו על רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והתמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאוגרפית-פוליטית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נוילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נק' לעומת 54.3 נק' בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 אלף במוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.50% ו-1.75% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש. באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה-ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב, לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים (TLTRO III) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש. בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.6% אל מול האירו, ב-7.8% אל מול הדולר, ב-4.8% אל מול היין וב-4.2% אל מול הפאונד.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.5%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

מאזן התשלומים

העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-SME 60 עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-27.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-30.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI עלה ב-18.6%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-20.7%.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.²

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-17.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

אג"ח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרנים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד.³

² אתר הבורסה לניירות ערך.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

3. אירועים לתקופה מתאריך 31/12/19 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2019 (ובכללן ההשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי):

א. תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

ישראל

מנתוני הצמיחה לרבעון האחרון של 2019 עולה כי המשק הישראלי צמח ב-4.8% לאור שינוי במיסוי הירוק, זאת בהמשך לצמיחה של 4.5% ברבעון הקודם (עודכן מעלה מ-4.1%). כתוצאה מהצמיחה החזקה בשילוב של עדכונים כלפי מעלה ברבעונים הקודמים - הצמיחה ב-2019 עודכנה מ-3.3% ל-3.5%, לאחר צמיחה של 3.7% בשנת 2019. בהחלטת הריבית בחודש פברואר בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25% וחברי הוועדה ציינו כי הם מכירים בכך שהאינפלציה צפויה להפוך לשלילית בחודשים הקרובים. בנוסף, הם מציינים כי במידה ומשבר נגיף "הקורונה" יתארך ויזלוג למדינות נוספות, צפויה השפעה משמעותית יותר וכי בתרחיש זה עומד לרשות הוועדה מגוון כלים להעמקת ההרחבה המוניטארית. בינתיים, התפשטות נגיף "הקורונה" ברחבי העולם לא פסחה על ישראל. בהתאם לירידות בשווקים בעולם, שוק המניות הישראלי רשם ירידות חדות במהלך חודש מרץ 2020 ובמקביל תשואות האג"ח הממשלתיות לכל אורך העקום ירדו בחדות, כאשר הפאניקה הביאה לפדיונות משמעותיים ובעקבות כך התשואות עלו. בעקבות כך, בנק ישראל הודיע כי "לאור התנודתיות הגבוהה בשווקים, בנק ישראל יפעיל כלים נוספים במסגרת המדיניות המוניטארית" ובהם רכישת אג"ח ממשלתיות בהיקפים גדולים. בהתאם במחצית השנייה של חודש מרץ 2020 בנק ישראל הצטרף למגמת ההרחבות בהם נוקטים הבנקים המרכזיים האחרים בעולם ובראשם הפד בארה"ב, כאשר השיק תכנית של הרחבה כמותית תחילה ללא התחייבות לכמות אך לאחר כשבוע נאלץ להגדיל אותה ולהתחייב על רכישה של 50 מיליארד שקל באגרות חוב ממשלתיות. במקביל, בנק ישראל גם החל להזרים הון לשוק עסקאות ההחלף של השקל דולר תוך מתן 15 מיליארד דולר מכספי הרזרבות של בנק ישראל וזאת לאחר פיתוח חד מתחילת חודש מרץ 2020, כאשר בבנק ישראל הבהירו כי ימשיכו לתמוך בשוקי המט"ח והאג"ח ככל שיידרש.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

בעולם

התפשטות נגיף "הקורונה" מחוץ לסיין החלה להיות משמעותית יותר מסוף חודש פברואר 2020. כאשר מספר הנדבקים ברחבי העולם כבר חצה את ה-69 אלף ומספר המתים עומד על מעל 6,500. לאור העלייה במספר הנדבקים ומספר המתים באירופה, ובפרט באיטליה וספרד - שוקי המניות החלו לרשום ירידות חדות והתשוואות בשוקי האג"ח צנחו לרמות הנמוכות בהיסטוריה. בעקבות התפתחויות אלו, הבנקים המרכזיים והממשלות החלו לפרוס תמריצים מוניטאריים ופיסקאליים. הפד חתך את הריבית בתוך שבועיים ב-2 החלטות שלא מן המניין כאשר בהחלטה הראשונה הפחית את הריבית ב-50 נ"ב לרמה של 1.0%-1.25% ובהחלטה השנייה חתך את הריבית ב-100 נ"ב לרמה של 0.0%-0.25%. בנוסף, הפד סיפק תמריצים נוספים: השקת תכנית של הרחבה כמותית בהיקף של 700 מיליארד דולר, הריבית על הלוואות לשעת חירום לבנקים המסחריים ירדה ב-125 נ"ב לרמה של 0.25%, הפד הוריד את דרישות ההון לאלפי בנקים בארה"ב וציין כי הוא מוביל מהלך משותף עם בנקים מרכזיים נוספים בעולם כדי להגדיל את הנזילות הדולרית בשווקים. במקביל, הנשיא טראמפ הכריז על מצב חירום לאומי והודיע תחילה על מספר צעדים פיסקאליים ביניהם שחרור של 50 מיליארד דולר לתמיכה בפעילות הכלכלית. עם זאת, ההתפשטות המואצת של נגיף הקורונה והנזק הכלכלי הצפוי הובילו להמשך הפעולות חסרות התקדים מצד הפד במהלך התקופה הנסקרת, כאשר הפד הוציא כמעט כל יום תוכנית או הוראה חדשה שנועדו לספק נזילות לשווקים ולוודא כי התמסורת המוניטארית ממשיכה לעבוד מהמדיניות המוניטארית ועד לתנאים הפיננסיים בכלל השווקים. הפד הכריז על תכנית הרחבה כמותית בהיקף של 700 מיליארד דולר. עם זאת, הביקוש הרב לנזילות דולרית עקב הפדיונות והחששות מהמשבר גרמו לכך שהפד נאלץ להתערב בכמויות גדולות ולהשיק מספר רב של תכניות שכל תכליתן לספק אשראי ונזילות לשווקים ככל שיידרש. בתחילת השבוע, שהחל ביום ה-23.03.2020, לאחר שבוע של ירידות חדות בשווקים, הפד השיק תכנית הרחבה כמותית ללא מגבלת כמות או זמן כאשר גם הוא הרחיב את מגוון הנכסים שהוא צפוי לרכוש ומעתה הוא צפוי לרכוש גם אגרות חוב קונצרניות דרך צדדים שלישיים.

באירופה, הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של מינוס 0.5% (בעוד הצפי היה להפחתה של 10 נ"ב), אך הודיע על תוספת של 120 מיליארד אירו לתכנית הרכישות עד סוף השנה, תוך שציין כי תהיה התמקדות ברכישות אגח קונצרניות ותכנית TLTRO חדשה עם ריבית נמוכה מהריבית על פקדונות. השפעת נגיף "הקורונה" עדיין לא באה לידי ביטוי בנתונים השוטפים שמתפרסמים שכן נתוני חודש פברואר ובפרט חודש מרץ לא פורסמו אך ברור לכולם שהשפעה מהותית. במיוחד כפי שעולה מהנתונים בסיין, מדדי מנהלי הרכש, ייצור תעשייתי, מכירות קמעונאיות והשקעה בנכסים קבועים צנחו לרמה החלשה ביותר בהיסטוריה. כמו כן, ארגון ה-OECD עדכן את תחזית הצמיחה העולמית מ-2.9% ל-2.4%, הרמה הנמוכה ביותר מאז 2008 וציין כי בתרחיש הפחות אופטימי הצמיחה העולמית צפויה לרדת ל-1.5% בלבד. במקביל להתפשטות נגיף "הקורונה" והשפעתה על הביקוש העולמי בכלל ולנפט בפרט - מחיר

הנפט צנח בקצב היומי המהיר ביותר מאז ינואר 1991 בשל סירובה של רוסיה להגיע להסכמות עם אופ"ק על צמצום קצב הפקת הנפט. במהלך חודש מרץ ונכון למועד הכנת דוח זה מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד בכ-50% לרמה של 30.45 דולר לחבית. כמו כן, במהלך חודש מרץ ונכון למועד הכנת דוח זה מדד ה-S&P500 ירד ב-15.8%, ה-Eurostoxx600 ירד ב-28.1% ו-MSCI EM ירד ב-19.5%. החרפת הירידות, והמשך ההתפשטות המואצת של נגיף הקורונה והנזק הכלכלי הצפוי הובילו החל במחצית השנייה של חודש מרץ 2020 להמשך הפעולות חסרות התקדים מצד הבנקים המרכזיים השונים באירופה במהלך התקופה הנסקרת כאשר מרבית הבנקים המרכזיים השיקו תכניות הרחבה כמותית כאשר כולם גם עבדו בצורה משולבת עם הפד בארה"ב במתן נזילות דולרית ככל שתידרש תוך שימוש ביתרות המט"ח של כל מדינה. בצד הפיסקאלי, הודיעה בגרמניה, הממשלה כי היא צפויה להוציא את הפועל תכנית פיסקאלית שעשויה להגיע לסדר גודל של 356 מיליארד אירו המהווים כ-10% מהתוצר הגרמני. יתר הממשלות באירופה צפויות גם הן לנקוט בצעדים מואצים במטרה לתת מענה ככל הניתן להשפעת נגיף "הקורונה" על הכלכלות באירופה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

3. אירועים לתקופה מתאריך 31/12/19 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2019 (ובכללן ההשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי): (המשך)

ב. בהתאם לתכנית המשכיות עסקית של החברה ולהנחיות הרשויות לצמצום האפשרות להידבקות בנגיף הקורונה החברה פעלה ונערכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק, מבתיים של עובדי החברה, של חברי הדירקטוריון ונותני השירותים השונים באופן ששמרה המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפנייותיהם. החברה כאמור פועלת גם מרחוק.

לאירוע נגיף "הקורונה" השפעה רבה על שוק ההון באופן שבו ישנה ירידה חדה של שיעורי המדדים השונים בבורסה לניירות ערך בת"א ובבורסות השונות, אשר גוררות ירידה בתשואות של מסלולי הקופה וכתוצאה מזה מביאה לירידת היקף הנכסים של הקופה. נכון ליום 26.03.2020 היקף הנכסים של הקופה עומד על סך של כ- 2,132,193 אלפי ₪. סך נכסים זה של הקופה קטן ב- 13% מסך הנכסים של הקופה ליום 31.12.2019 אשר עמד על סך של כ- 2,440,332 אלפי ₪ בין היתר, כתוצאה מירידות בתשואות המושגות במסלולים השונים כאמור לעיל. להלן פירוט של מסלולי הקופה באלפי ₪ ליום 26.3.2020 וליום 31.12.2019:

מסלול השקעה	26.03.20		31.12.19		הפרש באחוזים
	אלפי ש"ח	הפרש	אלפי ש"ח	הפרש	
מסלול כללי	1,949,204		2,278,425		-14%
מסלול אג"ח ללא מניות	85,976		92,950		-8%
מסלול מניות	12,822		17,048		-25%
מסלול שקלי	68,772		35,572		93%
מסלול אג"ח עד 10% במניות	15,419		16,337		-6%
סך נכסים מנוהלים של הקופה	2,132,193		2,440,332		-13%

השפעת נגיף "הקורונה" על הפעילות העסקית בישראל ובכללה הירידה במדדי השווקים בבורסות בישראל ובעולם הביאה להתגברות של פניות עמיתי הקופה לביצוע פדיון כספיהם ולמעבר למסלולי השקעה סולידיים. שיעור הגידול בפדיונות העמיתים במהלך חודש מרץ (עד ליום 26.03.2020) הינו גבוה בכ - 55% ביחס לפדיונות העמיתים הממוצע לחודש בשנת 2019 (סך הפדיונות לתקופה 26.3.20-1.1 גדלו בכ- 14% ביחס לרבעון הראשון של שנת 2019). כחלק מהערכות החברה לגידול בבקשות לפדיון וניהול ההשקעות של החברה בהתמודדות עם ירידות חדות בשווקים בתקופה זו, ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת לפחות אחת לשבוע לדון בניהול נכסי הקופה ולצורך קבלת סקירות והחלטות מתאימות. עקב הירידה בהיקף הנכסים של הקופה כאמור לעיל, ניתן להעריך כי שיעור דמי הניהול לשנת 2020 יגדל ביחס להערכת דמי הניהול שקבעה החברה לגביה לשנת 2020.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקה למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מהשנים 2017-2019 (באלפי ש"ח):

2017	2018	2019	מסלול השקעה
2,391,001	2,171,346	2,278,425	מסלול כללי
110,915	96,920	92,950	מסלול אג"ח ללא מניות
15,843	15,373	17,048	מסלול מניות
44,813	38,942	35,572	מסלול שקלי
10,841	13,354	16,337	מסלול אג"ח עד 10% במניות
2,573,413	2,335,935	2,440,332	סך נכסים מנוהלים של הקופה

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך שנת 2019 הינם מעבר החברה ממעמד של חברה המנהלת למטרות רווח לחברה המנהלת קופה ענפית על בסיס הוצאות בלבד ללא מטרת רווח, מעבר מקבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים למלם גמל ופנסיה בע"מ ותחילת פעילות עם אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ כמנהל תיק השקעות נוסף והכל כמפורט בסעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

אין.

ו. השפעה מהותית לעסקה /או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך שנת 2019 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים. בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- פעילות כקופה ענפית, בדמי ניהול שישמשו לכיסוי ההוצאות בלבד.
- ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.
- הטמעת אופן העבודה מול המתפעל החדש בעקבות המעבר למלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם המתפעל שנבחר במקום בנק הפועלים בע"מ.

לפירוט נוסף ראה בסעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה.

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

מעבר לאמור בסעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה בדבר מעבר החברה ממעמד של חברה המנהלת למטרות רווח לחברה המנהלת קופה ענפית על בסיס הוצאות בלבד ללא מטרת רווח החל ביום 17.03.2019, מעבר מקבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים למלם גמל ופנסיה בע"מ החל ביום 11.07.2019 ותחילת פעילות עם אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ כמנהל תיק השקעות נוסף החל ביום 11.03.2021, לא כללה החברה בתכניותיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה בשנת 2019.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2019 (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 חסיבות 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, סביל תבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במחלף 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 חשבוטאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בחפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רובי בכור, מנכ"ל

30.03.2020
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2019 (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 ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 ההשתלמות 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 ההשתלמות 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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
 - (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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עידית מידן
עידית מידן, סמנכ"לית כספים

30.03.2020
תאריך


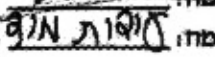



דוח הדירקטוריון והנהלת בדרך הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלתה, בפקוח הדירקטוריון, של רעות חברת ליוחול קופות גמל מציג (להלן "החברה") אחריות לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידע סביר של ביטחון לדירקטוריון והנהלתה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) הודיאות הממטרת על שוק הון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלחן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מגובות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו חזק אפקטיביות הן יכולות לספק מידע סביר של נסחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגת של דוח כספי.

הנהלתה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי נשקאות מבוצעות בהתאם לורשאות הנהלתה, הנכסים מוגנים, והרשומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלתה בפקוח הדירקטוריון נקטת צעדים כדי להבטיח שערצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומסורים (communication) ביצוע, לרבות ביצוע נחלי בקרה פנימית.

נהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלתה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה: 
חתימה: 
חתימה: 

דיר דירקטוריון: נאלי צו
מנכ"ל: חובי בבור
סמנכ"לית כספים: עדיה מנדו

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30.03.2020

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות והתעבורות של נכסי החברה (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 ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת;

ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם חשפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

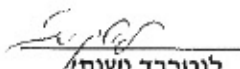
לוטרבך ושות'

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, תחברה המנחלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בחתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

30.3.2020