



דוח תקופתי של קופת גמל

מרץ 2017

רעות חברה לניהול קופות גמל

בע"מ



דוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל
רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דו"ח דירקטוריון תמציתי

דו"ח כספי ליום 31 במרץ 2017



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 31.03.2017

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן דוח הדירקטוריון

- א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי 5
- ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית 7
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה 11
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה 12
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי 12
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים 12
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים 12
- ח. תיאור כללי של תוכניות החורגות ממחלך העסקים הרגיל של החברה 12

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי

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 של החברה ליום 31.03.17):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.03.2017 מסתכם לסך של 2,541 מיליוני ₪.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות ביניים על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים בעיקר השקעות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים ורכוש קבוע, המהווים כ- 98% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 98%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים ונכסי מיסים נדחים מהווים כ- 2% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 2%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 11% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 12%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 16,371 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת – 15,921 אלפי ש"ח) מהווה כ- 89% מסך ההון וההתחייבויות (סוף שנה קודמת – 88%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 15,221 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת – 14,771 אלפי ש"ח).

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

ב. דוחות ביניים על הרווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 3,435 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 3,294 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.03.2017.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, הכוללות עמלות הפצה בלבד, הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של כ- 587 אלפי ש"ח המהוות כ- 20% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 550 אלפי ש"ח שהיו כ- 19% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 2,335 אלפי ש"ח המהוות כ- 80% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 2,280 אלפי ש"ח שהיו כ- 81% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 39% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 39%) ועמלות תפעול המהוות כ- 17% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 16%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

לחברה רווח לתקופה (לאחר מס) של 450 אלפי ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 222 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח לתקופה בתקופת הדיווח נובעת, בין השאר, מעלייה בהכנסות מימון (בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד). נכון ליום 31 במרץ 2017 גבוה ההון העצמי של החברה מההון המינימאלי הנדרש ב- 6,371 אלפי ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 31.03.2017 הסתכם לסך של כ- 16,371 אלפי ש"ח. לעניין הוראות רגולציה בעניין דרישות הון מתברר מנהלת, התלות על החברה, ראה התייחסות בביאור 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.03.2017.

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

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

קופה ענפית - ביום 13.03.16 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 בעניין הוראות לבחירת קופת גמל אשר קבע מגבלה על צירוף עמית שלא באמצעות טופס הצטרפות, אלא על ידי מעסיקו, וזאת באמצעות בחירת הקופה כקופת ברירת מחדל שנבחרה ככזו בהליך תחרותי שערך המעסיק או ארגון העובדים. החוזר אינו חל על קופות גמל הפועלות על בסיס הוצאות בפועל. לנוכח האמור, החברה מעריכה כי לחוזר זה תיתכן השפעה מהותית על פעילות החברה. בהתאם נתקבלה החלטה באסיפה הכללית של החברה מיום 13.04.16 לבחון מעבר לחברה מנהלת של קופה ענפית והחברה פועלת כאמור.

בנק מתפעל – במהלך שנת 2015 נוכח פרסום טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) (תיקון), – התשע"ה – 2015, (על גרסאותיה השונות) הבנקים המתפעלים קופות גמל/קרנות השתלמות, החלו לבחון את המשך דרכם והישארותם בתחום פעילות תפעול הקופות. בין הבנקים השונים היו שהודיעו על יציאתם מתחום הפעילות האמור, והיו שהודיעו על בחינתם ו/או כוונתם לצאת מתחום פעילות זה (הודעות פורמליות ו/א-פורמליות). בין היתר גם בנק הפועלים שהינו המתפעל של החברה, בוחן את המשך פעילותו בתחום זה כאמור.

בהתאם לאמור החברה החליטה לבחון חלופות לבנק הפועלים כגורם המתפעל של החברה ובימים אלה בוחנת החברה מתפעלים פוטנציאליים.

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית:

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של 2017 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון ראשון 2017

מדד המניות הכללי	-1.5%
SME 60	2.6%
מדד ת"א 125	-2.4%
מדד ת"א 35	-5.0%
מדד אג"ח להמרה	3.0%
מדד אג"ח כללי	0.6%
מדד המחירים לצרכן	0.1%

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

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרץ על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושעור האבטלה ירד ל-4.5%.

בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרץ לרמה של 1.0%-0.75%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל-1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם התפוגגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרץ האינפלציה עמדה על 1.5% אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון. בסין הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב-1.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון הראשון ב-7.0% ל-\$52.7 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.6 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב וסקר התברות מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה ב-4.3% ברבעון הראשון של השנה לעומת 5.7% ברבעון האחרון של 2016. במקביל, נתוני סקר החברות של בנק ישראל מצביעים על המשך צמיחה מהירה במגזר העסקי כאשר מאזן הסקר עומד על רמתו הגבוהה מאז 2010. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב-1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-9.1% לאחר שירד ב-8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק ברבעון גם ברבעון הראשון של השנה. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.8%, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של 2017 ב-4.2% נוספים.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף 2016 ל-0.9% כיום.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. משפט זה מכונה הכוונה עתידית (Forward guidance) ומזה מספר חודשים זהו ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב".

בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ב-6 באפריל) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם החוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2017) הסתכם בשנת 2016 ב-12.4 זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-3.3 מיליארד דולר.

שוק המניות

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון הראשון במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.5%, ת"א 125 ירד ב-2.4% ואילו ה-SME 60 רשם עלייה של 2.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב-6.1% ו-5.2% בהתאמה. ה-NASDAQ רשם באותה התקופה עלייה של 10.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-6.3% ומדד ה-DAX הגרמני עלה ב-7.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-0.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-11.5% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-10.1%.

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

שוק הנגזרים

ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ת הסתכם ב-8.3 מיליון יחידות אופציה או ב-1.194 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ת הסתכם ב-7.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-145 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.1% והבינוניות (5-2 שנים) נותרו ללא שינוי.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.5% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב-1.2%.

אג"ח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופייני במגמה חיובית ורשם עליות שערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.0% ו-1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ומדד תל בונד יתר רשמו עליות של 1.2% ו-1.1% בהתאמה. תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-0.7% ו-0.4% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות. בלטו בעיקר מדד תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-23 ני"ב ועמד על 202 ני"ב בסוף הרבעון ותל בונד 20 שמרווחו התכווץ ב-16 ני"ב ועמד על 139 ני"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 24.161 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 21% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2016-2017 וכן לשנת 2016 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2016	2016	
	קרן השתלמות		
	26,902	26,838	26,950
	15,012	15,149	15,194
	41,914	41,987	42,144
	27,574	28,124	27,463
	16,581	15,376	16,599
	44,155	43,500	44,062
	1,683,135	1,644,397	1,668,409
	874,716	823,328	873,057
	2,557,851	2,467,725	2,541,466
	15,509	2,528	2,195
	285,107	66,805	68,289
	-	-	33
	3,554	318	1,210
	81,850	16,291	37,042
	179,352	49,797	50,651
	49,714	(21,271)	1,993
	13,481	3,294	3,435
	0.54	0.54	0.54
	0.54	0.54	0.54
	0.06	0.02	0.01
	*** -	*** -	*** -
	*** -	*** -	*** -
	0.12	0.03	0.03
	-	-	-
	0.12	0.03	0.03

מספר עמיתים:

פעילים

לא פעילים

סה"כ

מספר חשבונות עמיתים:

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים

חדשים (*)

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים (**)

העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

תשלומים:

פדיונות

עודף הכנסות על הוצאות הקופה

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי

ש"ח):

פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים

(באחוזים):

פעילים

לא פעילים

שיעור הוצאות ישירות ממוצע

(באחוזים):

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

בגין השקעות לא סחירות

עמלות ניהול חיצוני

עמלות אחרות

הוצאות מוגבלות (****)

* לגבי 31.03.16 - חושב מחדש.

** נדרש להציג החל מהדוחות ליום 31.03.17.

*** פחות מ- 0.01%.

**** הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה (המשך)

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2016-2017 וכן לשנת 2016 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2016	2017
	קרן השתלמות	

1,156	1,553	1,245
12,586	21,016	18,694
49	22	21
0.33%	0.36%	0.35%

חשבונות מנותקי קשר:

מספר חשבונות
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי התאגיד שאירעו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2017 הינם החלטת החברה למעבר לקופה ענפית ובחינת שינוי בנק מתפעל כמפורט בסעיף ב.1 לדוח זה.

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

אין

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

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך רבעון ראשון 2016 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

במהלך שנת 2016 החברה קבלה החלטה לבחינת מעבר לחברה המנהלת קופה ענפית ובהתאם ככל שיוחלט לעשות כן, תהיה לכך השפעה ישירה על ההון העצמי של החברה אשר לא תידרש החברה להחזיק בו עוד. וכן יבוצעו השינויים המשפטיים והאחרים בהתאם לצורך. יחד עם זאת, החברה קבעה לה לשנת 2017 יעדים אשר מטרתם לתת מענה לאסטרטגיה העסקית של החברה כפי שנקבעה על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

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

כאמור בסעיף ז' לעיל, לא כללה החברה בתוכניותיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון ראשון לשנת 2017 (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 אחראים 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 התשבון 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.


רובי בכור, מנכ"ל

25.05.2017
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון ראשון לשנת 2017 (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 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 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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 ולועדת 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

25.05.2017
תאריך