



## דו"ח תקופתי של קופת גמל

ספטמבר 2018

רשות חכלה לניהול קופות גמל  
בע"מ



דו"ח תקופתי של חברת מנהלת של קופת גמל  
**רשות חברת ניהול קופות גמל בע"מ**

**תוכן העניינים**

דו"ח דירקטוריון תמציתי

דו"ח כספי ליום 30 בספטמבר 2018



**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**لتוקפה שהסתiyaמה**

**ביום 30.09.2018**



לטי מינהל קופות גמל בע"מ

## רעות חברת ניהול קופות גמל בע"מ

### תוכן דוח הדירקטוריון

- |    |   |    |
|----|---|----|
| 5  | מצב עטקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות וחונן העצמי                                      | א. |
| 7  | מגמות, אירועים והתפתחויות בפועל החברה המנהלת ובטיבונה העטקי,                          | ב. |
|    | לרובות בסביבה המקורו כלכלית והתפתחויות בהסדרים ותיקוניים<br>במהלך תקופת הדוח          |    |
| 12 | היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה                                   | ג. |
| 13 | אירועים חריגיים בעטקי החברה   | ד. |
| 13 | אירועים העלולים להציג על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בחון העצמי                | ה. |
| 13 | השפעה מחותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע<br>על נתוני הדוחות הכספיים | ו. |
| 13 | תיאור האסטרטגייה העטקית של החברה ויעדייה העיקריים                                     | ז. |
| 13 | תיאור כללי של תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגילים של החברה                           | ח. |



## א. ממצב עסקיו החברתי המנהלי, ותוצאות פעילותו ותונת העצמי

### 1. ממצב עסקיו

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת ניהול כהגדולה והמונה בחוק הפיקוח על שירותי פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הכללי") והוא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").

בקנון 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמידה כמפורט להלן (לגביה המאפיינים של מסלולי השקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.18):

- רעות כללי.
- רעות אג"ח ללא מנויות.
- רעות מנויות.
- רעות שקל.
- רעות אג"ח עד 10% במנויות.

היקף הנכסיים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.2018 מסתכם למשך של 2,488 מיליון נס.

### 2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנזונות הכספיים שבחזות

#### A. דוחות בגיןיט על המ丑ב הכספי

נכסים החברה כוללים בעיקר השקעות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים, חיבטים ויתרות חובה ורכוש קבוע, המהווים כ- 99% מסך הנכסיים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 93%). יתרת נכסים החברה, המרכיבים מנכסיים בלתי מוחשיים ונכסי מיסים נדחים מהווים כ- 1% מסך הנכסיים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 7%).

בגדי נכסים החברה, לחברה ישן התחריביות אשר מהוות כ- 10% מסך ההון וההתחריביות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 12%).

החזון של החברה ליום הדוח בסך של 18,483 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,556 אלפי ש"ח) מהווה כ- 90% מסך ההון והתחריביות (סוף שנה קודמת - 88%). יתרת העוזפים ליום הדוח הינה 17,333 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 16,406 אלפי ש"ח).



## א. מצב עסקיו החברה המנהלת, תוכניות פעילות והונת העצמי (המשך)

### ב. דוחות בגיןיט על הרווח וחתימת

**נכסות מדמי ניהול:** סך הרכבות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 10,135 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,335 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לעניין הסבר על דמי ניהול שבוגה החברה מעמידי הקופה ראה ביאור וגי לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2018.

**הוצאות:** הוצאות החברה מרכיבות משני סעיפים עיקריים: עמלהות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המרכיבות מעמלות הפעזה בלבד, הסתכמו בתקופה המדוחשת לסך של כ- 1,718 אלפי ש"ח מהוות כ- 19% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,775 אלפי ש"ח שהיו כ- 20% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

**הנהלה וכליות:** סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדוחשת לסך של 7,238 אלפי ש"ח מהוות כ- 81% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 7,063 אלפי ש"ח שהיו כ- 80% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מרכיבות בעיקר מהוצאות שכר עובדה ונלוות, מהוות כ- 39% מההוצאות הנהלה וכליות (תקופה מקבילה אשתקד - 38%) ועמלהות תפעול מהוות כ- 16% מהוצאות הנהלה וכליות (תקופה מקבילה אשתקד - 17%).

### 3. סקירה בדבר הונת העצמי של החברה המנהלת

לחברה רווח לתקופה (לאחר מס) של 927 אלפי ש"ח בתקופה המדוחשת לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 1,480 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח לתקופה בתקופת הדיווח נובעת, בין השאר, מירידה ברווחים מההשקעות, נטו לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

נכון ליום 30 בספטמבר 2018 גובה ההון העצמי של החברה מההון המינימאלי הנדרש ב- 8,483 אלפי ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 30.09.2018 הסתכם לסך של כ- 18,483 אלפי ש"ח. לעניין הוראות וגולציה בעניין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה, ראה התיאchorות בביאור 5 בזוחות כספיים של החברה ליום 30.09.2018.



ב. **מגמות, אירועים והתפתחויות בפועלות החברה המנהלת וב生意ת העסקית, לרבות בסביבה המקורו כלכלית והתפתחויות בהסדרת התיקתיות במהלך תקופת הדוח**

1. **מגמות אירועים והתפתחויות בפועלות החברה ובסביבתה העתקית**

**הליך לבחירות מתפעל.** ביום 7.6.17 הודיע בנק הפליטים, הגוף המתפעל של הקופה, לחברה על סיום מתן שירות הכספי הכספי על ידו לחברת אשר יוכל לתוקף בתאריך 31.12.17. לאחר מגעים שהתנהלו בין הצדדים הודיע בנק הפליטים במכתבו מיום 22.08.17 כי הוא יוסיף וייתן שירות תקין לחברת עד ליום 31.12.18. לאחר הליך לבחירת מתפעל חלופי החליט דירקטוריון החברה ביום 27.07.2018, לבחור בחברת מלט תפעול גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלט") כגוף המתפעל החדש, בכפוף להחלטה על הסכם התקשרות כמפורט: המועד המתוכנן לביצוע המעבר בין הגוף המתפעלים ותחילה קבלת השירותים מלאם באופן מלא, היה 1.1.2019. לאחרונה הודעה מלאם כי עקב שינויים בערכות לוח הזמנים להשלמת התהליך מועד המעבר צפוי להידחות ליום 1.4.2019, וכי מיד לאחר גיבוש ההסכםות העסקיות בין מלאם לבנק הפליטים בדבר הדיחיה כאמור, תועבר לחברת הוועזה משותפת מטעם שני הגוף המסדריה את הנושא באופן מלא. בכך למועד הדוח טרם נתקבלה הודעה כאמור.

**בחינות חלופות לניהול השקעות הקופה.** בתום הליך לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה, החליט דירקטוריון החברה ביום 17.7.18 על העברת חלק מנכסיו הקופות שבניהולה, בסכום שלא עולה על 300 מיליון ע"י אלטשולר שחם בית ההשקעות (להלן: "אלטשולר"), באופן שבו פסגות ניירות ערך בע"מ (וגורמים דלוונטיים נוספים בקבוצת פסגות) תמשיך לפיק את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסיו הקופה, לרבות ההשקעות שנוהלו ע"י אלטשולר. היקף ועיטוי החברה כאמור (במסגרת הסכום שנקבע) יבוצע בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות לפי שוטך בnalna מעת לעת ובכפוף להחלטה על הסכם התקשרות עם אלטשולר. נכוון ליום אישור הדוחות עדין מתקיים מווים בקשר להסכם התקשרות כאמור וטרם הווערו לאלטשולר סכומים כלשהם לניהולו.

**קופה ענפית** - ביום 13.04.16 נתקבלה החלטה במסגרת האסיפה הכללית של החברה בדבר בחינת אפשרות למעבר לחברת ניהול נספח ענפית. בהתאם נעשתה פניה בכתב ביום 16.05.16 לרשויות שוק ההון. מאז התקיימו דיונים נוספים במסגרת האסיפה הכללית לבחינת הנושא (במועדים 1 – 7.5.18 ו – 02.07.18 ו – 23.04.18 ו – 25.10.18) ועשוי פניות נוספות בכתב בנושא לרשויות שוק ההון (במועדים 1 – 7.5.18 ו – 02.07.18 ו – 23.04.18 ו – 25.10.18) במסגרת נתקשחה החברה להעביר מידע נוסף לרשויות שוק ההון בצדדיקדם נושא זה. נכוון למועד אישור הדוחות הכספיים נמשך הליך הבדיקה וטרם נתקבלה החלטה סופית של האסיפה הכללית על מעבר לחברת ניהול קופה ענפית.

## 2. התפתחויות בחסדיים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח

להלן עיקרי דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה וכן עיקרי טיעות דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה שפורסמו בתקופת הדוח ואשר צפואה להיות להם השכלה מוחותית על הדוחות הכספיים של החברה:

חוור גופים מוסדיים 31-9-2018 דירקטוריון גוף מוסדי – פורסם ביום 26/8/2018. החוזר מטזיר באופן מכך את פעילות הדירקטוריון של הגוף מוסדי והוא מחליף את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועות), התשע"ז-2007 (להלן: "ויקנות הדירקטוריון וועות"). החוזר קובע הוראות לעניין כשרות חברי דירקטוריון, הרכב הדירקטוריון, הגבלות על מינוי וכחונת דירקטור, הוראות לעניין ישיבות הדירקטוריון וכיו"ב וכן לגבי וועות הדירקטוריון. החוזר אינו חל ברובו על חברות המנהלות קופות גמל עניות (ביטוח) (קופות גמל עניות וניגוד ענייניים) (תיקון), התשע"ט-2018.

בחירות רעות חברה המנהלת קופת גמל שאינה מוגדרת בשלב זה בקופת גמל ענית, הרי שתזרור דירקטוריון גוף מוסדי יכול עלייה עם כניסה לתוקף (ביום 23/4/2019) ויתחייב התאמת הוראותיו למבנה הקיים בחברה.

## 3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבת המקור לכלכלה

המשמעות במדד ניירות הערך הסחרים בבורסה בסיכום הרביען השלישי של שנת 2018 (להלן: "התקופה הנסקרה"), הוא כדלקמן:

מדד המניות הכללי	רביעון שלישי 2018
6.7%	מדד המניות הכללי
2.1%	SME 60
9.0%	מדד ת"א 125
8.3%	מדד ת"א 35
0.7%	מדד אג"ח להמراه
0.7%	מדד אג"ח כללי
1.2%	מדד המניות לצרכן

### תמונה המאקרו

הרביעון השלישי של שנת 2018 אופיין בהמשך הפעולות הכלכלית והחזקת ארה"ב, בעוד שבאירופה ובסין מגמת התחדשה בפעולות הכלכלית נמשכה אם כי זו עדין ממשיכה לחתרחב בקצב בריא. בדומה למוגמה מתחילה השנה, הרביעון השלישי היה משופע באירועים שהשפיעו על פעילות השוקים. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתחזק גם במהלך הרביעון השלישי של השנה, דבר הבא לידי ביטוי

בהתבססות שיעור האבטלה ברמה הנמוכה ביותר מאז שנת 1969, 3.7%, ובהמשך עלייה מהירה בתוספת המשורות במשק אשר עלו ב-90% אלף בממוצע בחודש במהלך הרבעון. קצב האינפלציה השנתית ירד קלות כאשר האינפלציה (על פי PCE) עמדה על 2.2% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) לעומת 2.3% בסוף הרביעון השני. אינפלציית הליבת (על פי PCE) נותרה יציבה ברמה של 2.0%, ללא שינוי בהשוואה לסופו הרביעון השני. בהמשך להכרזתו במהלך הרביעון השני, נשיא ארה"ב הודיע על חלلت מכסים נוספים על יבוא המגעים מסין, הכרזה שהכhiba על פועלות השוקים, בעיקר מוצר לאורה"ב. מנגד, התפתחות חיובית במהלך הרביעון השלישי הייתה הגדעה להסכם בין ארה"ב לבין שמנותיה, קנדי ומקסיקו, להסכם סחר חופשי חדש שמלחין את הסכם NAFTA. על אף המשך ההשלמה ביחסים שבין ארה"ב לסין, ועל רקע המשך פרסום של הנתונים החזקים באורה"ב, בبنק המרכז האמריקאי הכריזו במהלך הרביעון על העלאות ריבית ונספת, לטוחה של 2.0% ל-2.25%, זאת תוך כדי עדכון חיובי לתוצאות הריבית ארוכות הטווח ולתוצאות הצמיחה לשנים 2018 ו-2019 ועדכון חיובי קל לתוצאות האבטלה עבור שנת 2018. בוגש האירו נמשכה ההאטה בעוצמת הנתונים הכלכליים מה שחזק את ההערכה כי בשנת 2018 צפופה האטה בקצב הצמיחה בוגש האירו בהשוואה לשנה שעברה. בנוסף, במהלך הרביעון השלישי חלה הרעה בהתפתחויות הgeo-פוליטיות באיטליה, זאת על רקע עליתת ממש התומך בפריצת כל החוצאה הפיסקלית אותה הטיל בעבר האיחוד האירופי על המדינה. על רקע התפתחויות בכיריו המשל החדש ברומא נוצר חשש בקרב המשקיעים שהכרזה על הגדלת הוצאות הממשלה באיטליה תוביל לגידול נוסף בחובה הממשלה של המדינה מה שיסכן את יכולת הפירעון שלה. לקרהת סיומו של הרביעון ובהתאם להצהרות קודמות, הכריזו ב-ECB על צמצום נוסף בהיקף רכישות האג"ח המבוצע כחלק מתוכנית הרחבת הכמותית ביבשת. זו ירידת לרמה של 15 מיליארדי אירו מדי תקופה. ב-ECB חזו והעריכו כי נכון להוים ההכרזה על סיום הרכישות צפופה להתרחש במהלך דצמבר השנה, זאת בהתאם למוטכנן. השימוש שבין חולשה של הנתונים הכלכליים, המשך החששות מחלמה במלחמה הxhr בעלים, התפתחויות geo-פוליטיות באיטליה והכרזה על סיום הרחבת הכמותית הובילו לעליית תשואות ברוחבי גוש האירו.

מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד במהלך הרביעון ב-1.2% לרמה של 73 דולרים לחבית, אך מтир חבית מסוג BRENT עלה ב-4.1% במהלך הרביעון לרמה של 83 דולרים לחבית. נראה כי הרקע להמשך עליית מחירי חבית ה-BRENT מקורה בעיקר בCAPE חיפוי המשקיעים לירידת הצפיפות בתפקות הנפט המגע מאירו, זאת על רקע הסנקציות האמריקאיות הצפויות להיכנס לתקוף בחודש נובמבר ועל רקע המשך הירידוה בתפקות הנפט המגע מונצואלה. העלייה החודה במחיר הנפט מתחילת השנה היו בין הגורמים המרכזים שתמכו בעליות התshawות החודה האג"ח בעולם לקרים טופו של הרביעון. במהלך הרביעון השלישי של השנה הדולר התחזק ב-0.7% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 0.7% אל מול האירו, 2.7% מול הין, 3.6% אל מול היאן ו-1.3% אל מול הפאונד. הדולר רשם החולשות של 1.7% מול הדולר הקנדי ושל 6% מול הפסו המקסיקני.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של השנה עודכנה כלפי מטה לעלייה של 1.8% בחישוב שנתי (נתונים מנומי עונתיות) זאת מרמה של 2.0% באומדן הראשון ולעתם גידול של 5.2% בربعון הראשון. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו. עיקר ההאטה בקצב הצמיחה ברבעון

השני נבעה מהקייטון החז ביבוא מוצרים בני-קיימה (בעיקר כלי רכב), ואת לאחר העלייה החוצה שרשם הרכיב ברבעון הראשון. המדר המשולב עלה במצטבר בחודשים יולי ואוגוסט ב-0.7% קצב המיצג שיעור עליה במונחים ובעוניים מעט גבוה מזה שהתקבל ברבעון השני. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש אוגוסט (נתון עדכני אחרון) על 4.0%, ללא שינוי בהשוואה לסוף הרבעון השני. לאחר שבמהלך הרבעון השני של השנה רשם השקל התחזוקות של 0.5% מול טל המטבעות המגמה נמשכה גם בربعון השלישי, במהלךו רשם השקל התחזוקות נוספות של 2.7% מול הטל. בפרט, השקל התחזק ב-0.5% אל מול הדולר לרמה של 3.64 שקל לדולר והתחזק ב-1.2% אל מול האירו לרמה של 4.22 שקל לאירו.

#### איינפלציה, תקציב וריבית

מדד חמיירם לצרכן עלה ברבעון השלישי של השנה ב-0.2%, מעט נמוך ממהונטיות המאפיינת תקופת זו. בתוצאה לכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית ירדה קלota, מ-1.3% בסוף הרבעון הראשון של השנה ל-1.2% בסיוםו של הרבעון. מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. עם זאת, על רקע ההאצת בקצב העלייה האינפלציה והשיפור בנסיבות האינפלציה הנגורות מהשוק בחלוקת ריבית בנק ישראל שהתקיימה לאחר סיוםו של הרבעון החליטו בחטיבת המחקר של הבנק להותיר את הערכתם כי רמת הריבית בישראל תהיה בסוף השנה מעט גבוהה יותר, ברמה של 0.25%. למורת זאת, בחלוקת הריבית שהתקיימה לאחר סיוםו של הרבעון הראשון עדכנו כלכלי חטיבת מחקר את תחזית הריבית שלחט לטוף השנה כלפי מטה, כך שכעת מעריכים שם כי הריבית תיווצר ללא שינוי גס בסוף שנת 2018.

סך הכנסות המדינה ממיסים ברבעון השלישי של שנת 2018 עמד על 72.7 מיליארד ש"ח. מגנ', ט' החזאות באותה התקופה עמד על 96.1 מיליארדי ש"ח. הגרוען ב-12 החודשים האחרונים עמד ברמה של 3.35% תוצר, גבוהה משמעותית בהשוואה לסיוםו של הרבעון הראשון (1.9%) של השנה וגובה מייד הגרוען של הממשלה לטוף השנה העומד ברמה של 2.9%.

מאז התשלומים - העודף בחשבון השוטף של AMAZON התשלומים (פורסם ב-17 לסתמבר 2018) הסתכם ברבעון השני של שנת 2018 ברמה של 0.8 מיליארדי דולר (נתונים מנוכין עונתיות) זאת בהשוואה לעודף של 1.5 מיליארדי דולר ברבעון הראשון (נתונים מנוכין עונתיות). הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בעודף בחשבון הסחורות והשירותים ובבחשבון הכנסות המשניות.

#### שוק המניות

בຕיכום הרבעון השלישי, מדד TIA 35 עלה ב-8.3%, TIA 125 עלה ב-9.0%, TIA 90 עלה ב-9.9% וה- SME 60 עלה ב-2.1%. בארת"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואות של 7.7% ו-9.6% בהתאם במחלך הרבעון השני ומדד ה-NASDAQ הציג תשואה כוללת חובית של 8.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-1.3%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-3.4% ואילו ה-DAX הגרמני ירד ב-0.5%. באסיה ובשוקים המתוערים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-1.0% (דולריה), מדד CSI300 הסיני ירד ב-0.9% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-8.8%.

#### שוק הנזירים



ברבעון השלישי של השנה, מחזור המשחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.6 מיליאן יחידות אופציה או ב-1.05 מיליאן ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם באלף וחמש. בשוק המת"ח הסתכם מחזור המשחר באופציות דולר/שקל ב-120 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המשחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-6.5 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>1</sup>.

#### אג"ח מזינה

אג"ח משלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.4% במהלך הרביעון השלישי של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (10-5 שנים) עלו ב-0.4%-ו והבינוניות (5-2 שנים) עלו ב-0.1%.  
אג"ח משלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 0.2% במהלך הרביעון השלישי של שנת 2018. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-0.2%, וחלקו הבינוני (5-2 שנים) עלה ב-0.2%.

#### אג'ק קונצראני

ברבעון השלישי נרשמה עלייה רוחבית במדד האג'יח הקונצראני, זאת כאשר מדדי תל בונד 20, תל בונד 40 וטל בונד 60 עלו ב-1.1% כל אחד, ומדי תל בונד צמודות-בנקים, צמודות-יתר ותשואות עלו ב-0.8%, 0.7% ו-1.4% בהתאם. ברמת המרווחים הרביעון מעלה במצבים מרוחתיים באפיקים השקלים והצמודים. המרווח של מדדי תל בונד 20 ירד ב-19 נ"ב ל-111 נ"ב, מדדי תל בונד 40 ירד ב-22 נ"ב ל-109 נ"ב ומדי תל בונד בנקים ירד ב-25 נ"ב ל-53 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקל ירד ב-10 נ"ב ל-205 נ"ב. בגורות גיטוי חזן באפיק, החברות גיסו 5.8 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח רביעון השלישי, ירידה של 63% בהשוואה לרבעון המקביל אשתק<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

<sup>2</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך



ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתוני של הקופה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018-2017 וכן לשנת 2017 כולה:

לשנה שחסתיימה ביום 31 בדצמבר	لتקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		קרן השתלמות
	2017	2018	
26,628	26,902	25,469	
17,047	16,862	17,053	
<b>43,675</b>	<b>43,764</b>	<b>42,522</b>	
<b>1,669,224</b>	<b>1,659,988</b>	<b>1,589,267</b>	
<b>904,189</b>	<b>888,952</b>	<b>898,481</b>	
<b>2,573,413</b>	<b>2,548,940</b>	<b>2,487,748</b>	
10,763	8,260	7,135	
288,109	216,282	207,387	
154	70	21	
2,585	2,867	2,412	
172,717	126,232	181,805	
220,060	171,482	166,187	
117,645	64,499	57,591	
13,795	10,335	10,135	
0.54	0.54	0.54	
0.54	0.54	0.54	

מספר עמייתנים (\*) :

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נתוני תמצאותים (באלפי ש"ח) :

דמי גמולים משותפים עבור מציגים

חדשים

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים

העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

תשולם :

פדיונות

עובד חכשות על הוצאות הקופה

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי

ש"ח) :

פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים

(ב אחוזים) :

פעילים

לא פעילים

\* מספר עמייתנים – מתייחס למספר חשבונות עמייתים בלבד.

להלן פירוט נתוני של הקופה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018-2017 וכן לשנת 2017 כולה:

לשנה שחסתיימה ביום 31 בדצמבר	لتקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		קרן השתלמות
	2017	2018	
1,092	1,258	1,017	
8,274	12,070	12,663	
30	37	40	
0.33%	0.35%	0.34%	

حسابות מנוגדי קשר :

מספר חשבונות

נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)

שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים



#### ד. אירועים חריגיים בעסקי החברה

אין.

ה. אירועים העולמים להצעע על קשיים כספיים או המצביעים על גידוען 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 תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 אשר הייתה ביחס להשפיע על נתונים הדוחות הכספיים של החברה.

#### ז. תיאור האסטרטגייה העסקית של החברה ויעדייה העיקריים

אסטרטגיית החברה כוללת ניהול מגוון מסלולי השקעה בהתאם לטעמי סיכון שונים, תוך הענקת שירותים אישיים לעמיתיה, ברמה גבוהה ביותר, וכל זאת תモרת דמי ניהול נוכחים ככל הצורך. במסלול ההשקעה הכללי, שהינו המסלול העיקרי שהוא מנהלת, החברה שואפת לנצל התקנות בטיכון ביןוני ולהציג תשואה שאינה נמוכה מהתשואה הממוצעת בשוק בו היא פועלת. כל זאת תוך מתן שירות ומענה אדיב ומקצועי לעמיתיו הקופפה. בנוסף לאמרם, רואת החברה חשיבות בגיבית דמי ניהול הוגנים, בהתחשב גם בממוצע הנוהג בשוק. בהתאם לחברה מבצעת בחירה מעת לעת בנושא.

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

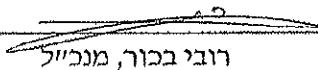
לאחרונה החברה עוסקת בנושאים מהותיים שצפוי כי תהיה להם השפעה מהותית על פעילותה, והכל כמפורט בסעיף ב.1. לעיל.



## הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי הורבעוני של רשות בריאות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהשתתיים ביום 30.09.18 (להלן: "הדו"ח").
  2. בחתבסט על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מציג לא נכון של עובדה מוחותית ולא חסר בו מציג של עובדה מהותנית הנחות כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנטיות בהן נכללו אותם מצגים, לא היו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדו"ח.
  3. בחתבסט על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידיע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוויות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמירות של קרן החשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדו"ח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהרים הצהרה זו אחראים لكمיעתם ולקיומם של בקורת ניהול לצורך היגוי ובקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן החשתלמות; וכן:
    - (א) קבענו בקורת ניהול מלאה, או גרמו לkiemעתם תחת פיקוחנו של בקורת ניהול מלאה, המיעדים להבטיח שמייען מהותי המתייחס לפחות החשתלמות, מובא לידייתנו על ידי אחרים בקרן החשתלמות,פרט במקרה תקופת החקנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קיימת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדת לספק מידע סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שבדיקות הכספיים עורכים בהתאם לכללי חשבונות מקובלות ולהוראות הממונה על שוק החזון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והניהלים לגבי היגוי של קרן החשתלמות והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והניהלים לגבי היגוי, לתום חתופה המכוסה בדו"ח, בחתבסט על הערכתנו;
    - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן החשתלמות על דיווח כספי שנגע במקרה במחלה התקופה המכוסה בדו"ח, שהופיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנגע לקרן החשתלמות; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהרים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדות הביקורת של הדירקטוריון, בחתבסט על הערכנת העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנגע לקרן החשתלמות:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות המהוויות בקיומה או בהפעלה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לשפט, לעבד, לסתם ולזוז על מידע כספי הנגע לקרן החשתלמות; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשותי בקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנגע לקרן החשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע אחריות או אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
רובי בכור, מנכ"ל

27.11.2018  
תאריך



## הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהיריך כי:

1. סקרתי את הדוח הרביעוני של רשות חכלה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שנתיים ביום 30.09.18 (להלן: "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידעתני, הדוח איננו כולל כל מגז לא נכון של עבודה מהותית ולא תשר בו מגז של עבודה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנسبות בהן נכללו אותם מציגים, לא יהיו מטעים בחטיהוך לתקופה המכוסה בדו"ח.
3. בהתבסס על ידעתני, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוות, את המצב הכספי, תוכאות הפעולות והשינויים בזכויות העניות של קרן החשתלמאות לימים ולתקופות המכוסים בדו"ח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצחירות הצהרה זו אתראים לקביעות ולקיוומם של בקורות ונחלים לצורך הגילוי ולברחה הפנימית על דיווח כספי של קרן החשתלמאות; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונחלים כאלה, או גרמו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונחלים כאלה, המיעדים להבטיה שמייעץ מהותי המתירוש לקרן החשתלמאות, מובא לידיוטנו על ידי אחרים בקרן החשתלמאות, בפרט במקרה תקופת חחנה של דוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדת לטפס מזהה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהזרחות הכספיים ערוכות בהתאם לכללי חשבונות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן החשתלמאות והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לוגם התקופה המכוסה בדו"ח, בהתבסס על הערכתנו;
  - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בברחה הפנימית של קרן החשתלמאות על דיווח כספי שאירע במקרה התזקפה המכוסה בדו"ח, שהשפעה באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על ברחה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמאות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצחירות הצהרה זו גילינו לוואה חחנון והמברך, לזריקטורינו ולועדת הביקורת של זיריקטורין, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבדיקה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמאות:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות המהוות בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפחות ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסקט ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן החשתלמאות; וכן-
  - (ב) כל מרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הגדלת או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשוני בברחה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמאות.אין כאמור לעיל כדי לגרוע מהרויות או מהרויות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27.11.2018  
תאריך  
יעידית מידן, סמכילית כספים