



**דוח תקופתי של קופת גמל**

**ספטמבר 2019**

**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 30 בספטמבר 2019**



**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה**

**ביום 30.09.2019**

## 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 והתפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח \_\_\_\_\_ 7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית \_\_\_\_\_ 7
2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח \_\_\_\_\_ 7
3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית \_\_\_\_\_ 8
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה \_\_\_\_\_ 12
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה \_\_\_\_\_ 13
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי \_\_\_\_\_ 13
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים \_\_\_\_\_ 13
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים \_\_\_\_\_ 13
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה \_\_\_\_\_ 13

**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 30.09.19):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.2019 מסתכם לסך של 2,409,457 אלפי ₪.

**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 ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 97% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 94%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים, נכסי מיסים נדחים, רכוש קבוע ונכסי מיסים שוטפים מהווים כ- 3% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 6%). כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 16% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 11%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 18,519 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,722 אלפי ש"ח) מהווה כ- 84% 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 ביניים על הרווח 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 ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2019.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 8,767 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,135 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, תוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המורכבות מעמלות הפצה בלבד, הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של כ- 1,572 אלפי ש"ח המהוות כ- 18% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,718 אלפי ש"ח שהיוו כ- 19% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 7,254 אלפי ש"ח המהוות כ- 82% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 7,238 אלפי ש"ח שהיוו כ- 81% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 38% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 38%) ועמלות תפעול המהוות כ- 14% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 16%).

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

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום 30.09.19 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 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.09.2019.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

**1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית**

**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.

**2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

בתקופת הדוח לא פורסמו הוראות דין (דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה) אשר יש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.

### 3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2019 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון ראשון 2019	
2.0%	מדד המניות הכללי
-0.6%	SME 60
3.2%	מדד ת"א 125
1.1%	מדד ת"א 35
-0.8%	מדד אג"ח להמרה
2.6%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

#### תמונת המאקרו

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי של השנה מאשרים כי הפעילות הגלובלית המשיכה להאט באופן משמעותי בארה"ב, אירופה, סין ויתר העולם. כפועל יוצא, בנקים מרכזיים ברחבי העולם בהובלת הפד וה-ECB הפחיתו את הריבית ונקטו בצעדים מרחיבים נוספים על מנת לתמוך בצמיחה הכלכלית. בהמשך למחצית הראשונה של השנה, אי הוודאות הגבוהה בעולם שמלווה אותנו תקופה ארוכה נמשכה גם ברבעון השלישי, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירואיס גיאופוליטיים שהשפיעו על פעילות השווקים, ביניהם - המשך החרפה במלחמת הסחר בין ארה"ב וסין ובחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה אשר העלה את הסיכוי לברקזיט ללא הסכם. בעקבות הנתונים הכלכליים שהלכו והתדרדרו במקביל להחרפה במלחמת הסחר – שוקי המניות רשמו תנודתיות גבוהה וכמעט ולא רשמו ביצועים לאחר הראלי שנרשם במחצית הראשונה של השנה. לעומת זאת, שוקי האג"ח הממשלתי ממשיכים לאותת על חולשה משמעותית בפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתהפכות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידה תשואות חדה - לראשונה מ-2007, הפער בין תשואות האג"ח ל-10 לבין תשואות האג"ח לשנתיים הפך לשלילי.

קצב הצמיחה בארה"ב האט מ-3.1% ברבעון הראשון ל-2.1% ברבעון השני (במונחים שנתיים). התרומה העיקרית לצמיחה הגיעה מסעיף הצריכה הפרטית אשר עלה ב-4.3% על רקע השפעת קצה של נתוני צריכה חלשים יותר בשני הרבעונים הקודמים וסעיף ההוצאה הממשלתית שעלה ב-5.0% בשל גידול חריג בהוצאות הלא ביטחוניות. לעומת זאת, היצוא התכווץ ב-5.2% וההשקעות ירדו ב-0.8%.

סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי אשר ממשיך לשמור ברבעון השלישי על ממוצעים נמוכים משמעותית משנה שעברה. תוספת המשרות במשק עמדה על 152 אלף בממוצע בכל חודש ברבעון השלישי לעומת תוספת של 157 אלף משרות בממוצע בכל חודש ברבעון הקודם. שיעור האבטלה ירד ל-3.5% לעומת 3.7% ברבעון הקודם וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%.

קצב האינפלציה השנתית נותר יציב כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.4% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) בדומה ל-1.4% בסוף הרבעון השני. לעומת זאת, אינפלציית הליבה עלתה ל-1.8% לעומת



1.6% בסוף הרבעון הקודם. כאמור, מלחמת הסחר סיפקה במהלך הרבעון השלישי לא מעט כותרות בעקבות פיצוץ בהפסקת האש שנכנסה לתוקף בסוף הרבעון השני במסגרת וועידת ה-G20 ולא החזיקה מעמד הרבה זמן. במהלך הרבעון השלישי ארה"ב הטילה מכסים גבוהים מהמתוכנן על יבוא סחורות סיניות בעקבות מכסים שסין הכריזה על סחורות אמריקאיות. למרות זאת, במהלך חודש ספטמבר נשיא ארה"ב הודיע על דחיית המכסים שתוכננו להכנס לתוקפת בתחילת אוקטובר וסין הודיעה כי תפטור מוצרי תקלאות אמריקאיים ממכסים, זאת לקראת חזרתן הצפויה לשלוחת המו"מ בחודש אוקטובר. הסיכונים הנובעים ממלחמת הסחר במקביל לנתונים החלשים השפיעו רבות על שוק האג"ח שרשם ירידת תשואות חדה לאורך כל העקום ובפרט בחלקים הארוכים. התשואה על האג"ח ל-10 שנים בארה"ב ירדה אל מתחת ל-1.5% במהלך הרבעון השלישי.

בהתלטת הריבית בחודש יולי הפד הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה שבין 2.0%-2.25%, בהתאם לציפיות, לראשונה מאז המשבר הפיננסי. בעוד שבשוק היה קונצנזוס לגבי הורדת הריבית, התבטאויותיו של נשיא הפד, פאוול, על כך שמדובר ב-"התאמת מדיניות של אמצע מחזור" ושאינן לצפות למתווה רחב של הורדות ריבית נוספות. עם זאת, בהחלטה שלאחר מכן בחודש ספטמבר הפד שוב הפחית את הריבית ב-25 נ"ב נוספות לרמה שבין 1.75%-2.0%.

בדומה לשינוי כיוון של הפד ובנקים מרכזיים נוספים ברחבי העולם, במהלך הרבעון השלישי, הבנק המרכזי באירופה (ה-ECB) סיפק חבלית צעדים, אשר כללה הפחתת ריבית על פיקדונות ב-10 נ"ב לרמה של -0.5%, התניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו לחודש, עדכן את תכנית ההלוואות לבנקים והציג את מערכת השכבות (Tiering) על הריבית של הפיקדונות על מנת לרכז את הפגיעה במערכת הבנקאית כתוצאה מהריבית השלילית. ה-ECB ציין כי ההרחבה הכמותית תימשך עד שהריבית תעלה. במהלך הרבעון השלישי של השנה הנתונים השוטפים באירופה המשיכו להצביע על התכווצות של הפעילות התעשייתית. נתוני הצמיחה שפורסמו עבור הרבעון השני בגרמניה מאשרים כי אירופה סובלת מהחולשה בסחר העולמי ומההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. הצמיחה בגרמניה ברבעון השני התכווצה ב-0.1% והביאה את קצב הצמיחה השנתי ל-0.0%.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד בחודש אוגוסט ל-7.4% (נתון אחרון) לעומת 7.5% בסוף הרבעון הקודם. האינפלציה השנתית ירדה מ-1.3% בסוף הרבעון השני ל-1.0% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) ואינפלציית הליבה נותרה ירדה ל-0.9% לעומת 1.1% בסוף הרבעון הקודם.

לאחר פרישתה של תרזה מיי בבריטניה נבחר ראש ממשלה חדש, בוריס ג'ונסון, אשר הבטיח להוציא את הממלכה מן האיחוד האירופי בכל מחיר עד לתאריך היעד – 31 באוקטובר 2019. לאחר הבחירות, הפרלמנט הבריטי אישר חוק שימנע ברקזיט ללא הסכם ובנוסף נדחתה הצעתו של ג'ונסון לקיים בחירות ב-15 באוקטובר.

לקראת סוף הרבעון השלישי, מתקני ייצור הנפט בסעודיה הותקפו והביאו לנוק משמעותית והפסד של כ-5 מיליון חביות נפט ביום (כ-5% מאספקת הנפט העולמית). בעקבות כך מחירי הנפט עלו בחדות אך סעודיה הודיעה כי לא תהיה פגיעה באספקת הנפט לשוק העולמי ולאחר מכן מחיר הנפט תיקן בחזרה כלפי מטה. בסיכום הרבעון השלישי של השנה מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-8.67% ל-\$60.78 לחבית ו-WTI ירד ב-7.53% ל-\$54.07 לחבית.



במהלך הרבעון השלישי של השנה הדולר התחזק ב-3.4% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup>. הדולר התחזק ב-4.3% אל מול האירו, ב-3.9% מול היואן, ב-3.3% מול הפאונד, ב-2.6% מול הפסו המקסיקני, ב-1.1% מול הדולר הקנדי וב-0.3% מול היין.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של השנה הסתכמה ב-0.6% בחישוב שנתי (נתונים מנופי עונתיות) לעומת גידול של 4.4% ברבעון הראשון. הצמיחה ברבעון השני האטה משמעותית בהשוואה לרבעון הראשון בעיקר על רקע השפעות צריכת רכבים שהייתה גבוהה במיוחד ברבעון הראשון של השנה ונמוכה מאוד במהלך הרבעון השני, מה שהביא להתכווצות בצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש אוגוסט על 3.8% (הנתון העדכני האחרון) לעומת 4.1% בסוף הרבעון הקודם וקצב הגידול בשכר עלה מקצב של 1.9% בסוף הרבעון השני ל-6.2% נכון לחודש יולי 2019 (הנתון העדכני האחרון).

לאחר שבמהלך הרבעון השני של השנה רשם השקל עלייה של 1.6% מול סול המטבעות, המגמה נמשכה גם ברבעון השלישי, במהלכו רשם השקל עלייה נוספת של 4.4% מול הסל. בפרט, השקל התחזק ב-1.6% אל מול האירו לרמה של 3.81 שקל לאירו וב-4.2% אל מול הדולר לרמה של 3.48 שקל לדולר.

### **אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי של השנה ב-0.1%, זאת בהתאם לעונתיות החיובית המאפיינת תקופה זו. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-8.0% בסוף הרבעון השני ל-0.4% בסוף הרבעון השלישי של השנה, נמוך משמעותית מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.25% אך בבנק ישראל שינוי באופן מהותי את ההכוונה קדימה כאשר כבר לא מדברים על מתווה של עליית ריבית בעקבות ההתפתחויות בכלכלה העולמית, חוזקו של השקל והתמתנות באינפלציה. כמו כן, בבנק ישראל מציינים כי במידת הצורך יהיה שימוש ברכישות מט"ח לא מעוקרות כדי לבלום את הייסוף החד של השקל.

סך הכנסות המדינה ממיסים ברבעון השלישי של 2019 עמד על 87.4 מיליארד. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 96.3 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים ירד מרמה של 3.9% תוצר בסוף הרבעון השני לרמה של 3.8% בסיומו של הרבעון השלישי, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד על 2.9% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-10 לאוקטובר 2019) הסתכם ברבעון השני של שנת 2019 ב-4.2 מיליארד דולר זאת בהשוואה לעודף של 2.7 מיליארד דולר ברבעון הקודם. העליה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בגרעון בחשבון הסחורות ועליה בחשבון ההכנסות הראשונית.

### **שוק המניות<sup>2</sup>**

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-1.1%, ת"א 90 עלה ב-9.2%, מדד ת"א 125 עלה ב-3.2% ומדד ה-SME 60 ירד ב-0.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-1.7% ו-1.8% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-0.2%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-2.7%.

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

<sup>2</sup> נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.

ה-CAC הצרפתי עלה ב-2.7% וה-DAX הגרמני עלה ב-0.2%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-4.2% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-0.8% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-3.0%.

#### שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון השני לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.05 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-99 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>3</sup>.

#### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 3.4% במהלך הרבעון השלישי. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-7.2% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 3.5% במהלך הרבעון השלישי. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.7%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.5%.

#### אגח קונצרני

בסיכום הרבעון השלישי במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-2.0%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-1.1% ו-1.5% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים נותר ללא שינוי ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-0.8% ו-0.6% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם במגמה מעורבת. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-6 נ"ב ל-126 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-3 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד בנקים עלה ב-4 נ"ב ל-77 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי עלה ב-3 נ"ב ל-222 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 11.5 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, עליה של 98% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

<sup>4</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018-2019 וכן לשנת 2018 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2018	2019	
	<b>קרן השתלמות</b>		
	24,884	25,469	23,709
	17,232	17,053	17,240
	<b>42,116</b>	<b>42,522</b>	<b>40,949</b>
	1,481,898	1,589,267	1,507,331
	854,037	898,481	902,126
	<b>2,335,935</b>	<b>2,487,748</b>	<b>2,409,457</b>
	9,035	7,135	5,494
	265,626	207,387	196,460
	127	21	56
	3,023	2,412	1,814
	227,549	181,805	119,727
	222,608	166,187	163,821
	(55,970)	57,591	158,993
	13,374	10,135	8,767
	0.54	0.54	0.54
	0.54	0.54	0.54

**מספר 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

\* מספר עמיתים - מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018-2019 וכן לשנת 2018 כולה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2018	2019
	<b>קרן השתלמות</b>	

1,633	1,017	2,551
43,523	12,663	49,827
227	40	189
0.43%	0.34%	0.54%

**חשבונות מנותקי קשר :**

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

עקב המעבר לסטטוס של קופה ענפית, החל מיום 1.5.2019 נגבו דמי ניהול אחידים גם ממנותקי קשר, וזאת בניגוד לגביית דמי ניהול מופחתים עד מועד זה.

**ד. אירועים חריגים בעסקי החברה**

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך רבעון שלישי 2019 הינם כמפורט ב סעיף ב.1. לדוח דירקטוריון 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 תשעת החודשים הראשונים של 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 :

- לפעול כקופה ענפית, בדמי ניהול שישמשו לכיסוי ההוצאות בלבד.
  - ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.
- לפירוט נוסף ראה סעיף ב.1. לדוח דירקטוריון זה.

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

החברה עוסקת בנושאים מהותיים שצפוי כי תהיה להם השפעה מהותית על פעילותה, והכל כמפורט בסעיף ב.1. לדוח דירקטוריון זה.

## הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.19 (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 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 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 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

27.11.2019  
תאריך

## הצהרה (Certification)

### אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.19 (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 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 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 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

27.11.2019  
תאריך

