



דוח תקופתי של קופת גמל

יוני 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 30 ביוני 2017



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.06.2017

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 ממהלך 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 30.06.17):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.06.2017 מסתכם לסך של 2,545 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- 99% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 98%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים ונכסי מיסים נדחים מהווים כ- 1% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 2%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 10% מסך ההון והתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 12%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 16,832 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת – 15,921 אלפי ש"ח) מהווה כ- 90% מסך ההון והתחייבויות (סוף שנה קודמת – 88%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 15,682 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- 6,888 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6,649 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לענין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.2017.

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- 1,182 אלפי ש"ח המהוות כ- 20% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,112 אלפי ש"ח שהיוו כ- 19% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 4,737 אלפי ש"ח המהוות כ- 80% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 4,653 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 - 37%) 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 911 אלפי ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 540 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח לתקופה בתקופת הדיווח נובעת, בין השאר, מעלייה בהכנסות מימון (בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד). נכון ליום 30 ביוני 2017 גבוה ההון העצמי של החברה מההון המינימאלי הנדרש ב- 6,832 אלפי ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 30.06.2017 הסתכם לסך של כ- 16,832 אלפי ש"ח. לענין הוראות רגולציה בענין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה, ראה התייחסות בביאור 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.06.2017.

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. כ"כ, החברה פועלת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 13.04.16 לפיה יש לבחון אפשרות מעבר למעמד של חברה מנהלת של קופה ענפית.

הליך לבחירת 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. בנק הפועלים שהינו המתפעל של החברה, בחן לאורך זמן את המשך פעילותו בתחום זה כאמור וביום 07.06.17 החברה קיבלה מהבנק הודעה מוקדמת על הפסקת מתן שירותיו לחברה לפיה יופסקו שירותי התפעול של הבנק לחברה ביום 31.12.17. עוד צוין בהודעה כאמור כי בנק הפועלים מכר לחברת מלם פנסיה וגמל רישיון שימוש בתוכנות המשמשות את הבנק למתן שירותי תפעול למנהלי קופות גמל וכי ככל שלאחר סיום קבלת השירותים מהבנק תקבל החברה שירותי תפעול ממלם, יוכל הבנק להמשיך להעמיד לחברה שירותי תפעול במתכונת ובתנאים הנהוגים בין החברה לבנק כיום, וזאת עד שמלם תודיע כי היא ערוכה להעמיד שירותי תפעול, אך לא יאוחר מיום 30.06.18 (להלן: "תקופת התפעול הנוספת"). במקרה זה הפקת הדוחות והדיווחים לתקופת התפעול הנוספת לשנת 2018 תבוצע על ידי מלם ועל אחריותה. יחד עם זאת פועלת החברה במטרה לאפשר המשך קבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים במהלך שנת 2018 מבלי שהדבר יהיה כפוף לקבלת שירותי התפעול מחברת מלם.

לנוכח האמור לעיל, הנהלת החברה שוקדת על בחינת החלופות העומדות בפניה, במטרה לגבש את המלצותיה לדירקטוריון בהקדם ולא יאוחר מתום השנה הנוכחית.

הליך לבחירת מנהל השקעות של הקופה – ביום 25.05.17 נתקבלה החלטה בדירקטוריון החברה לבחון את מכלול שירותי מנהל ההשקעות של החברה ובהמשך לכך החלה החברה בהליך לבחירה מחדש במנהל השקעות לחברה כאמור. במסגרת ההליך שאושר ע"י הדירקטוריון, ובהתאם להחלטה של ועדת ההשקעות, פנתה החברה לקבלת הצעות ממספר גופים העוסקים בניהול השקעות (לרבות ממנהל ההשקעות הנוכחי - פסגות). הצעות שנתקבלו נבחנות ע"י הנהלת החברה וועדת ההשקעות במטרה לגבש את המלצותיה לדירקטוריון בהקדם ולא יאוחר מתום השנה הנוכחית.

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

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית:

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

רבעון שני 2017

מדד המניות הכללי	2%
SME 60	-2.8%
מדד ת"א 125	3%
מדד ת"א 35	2.6%
מדד אג"ח להמרה	0.8%
מדד אג"ח כללי	1.1%
מדד המחירים לצרכן	0.6%

תמונת המאקרו

הרבעון השני של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית ובשווקים הפיננסיים. לאחר רבעון ראשון חלש באופן יחסי, הנתונים הכלכליים בארה"ב רשמו שיפור במהלך הרבעון השני בו נרשם שיפור במדד מנהלי הרכש כאשר אמון הצרכנים נתר גבוה. נתוני הצמיחה של הרבעון הראשון עודכנו כלפי מעלה כאשר זו עמדה על 1.4% (נתוני הרבעון השני טרם פורסמו). תוספת המשרות ברבעון השני של השנה המשיכה להיות גבוהה ועמדה על 194 אלף במוצע. שיעור האבטלה ירד ב-0.1 קודות אחוז לרמה של 4.4%. למרות הנתונים החזקים של שוק העבודה לאורך זמן, קצב גידול השכר האט ל-2.5% לעומת 2.6% ברבעון הקודם והאינפלציה השנתית האטה ל-1.6% לעומת 2.4% ברבעון הראשון. למרות ההאטה באינפלציה, חברי הפד החליטו להעלות את הריבית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 1.25%-1.0% והכריזו על תכנית לצמצום המאזן של הפד שעומד כיום על כ-4.5 טריליון דולר. התשואה על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב ירד במהלך התקופה הנסקרת מ-2.39% ל-2.30%. הנתונים בגוש האירו המשיכו לאותת על קצב צמיחה מהיר ברבעון השני של השנה עם שיפור נוסף במדד מנהלי הרכש בתעשייה שעלה לשיא של 6 שנים. האינפלציה בגוש האירו ירדה ברבעון השני לקצב שנתי של 1.3% לעומת 1.5% ברבעון הראשון של השנה. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.3% לעומת 9.4% ברבעון הראשון של השנה. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון אך החל לרמוז בהודעותיו על צמצום אפשרי של ההרחבה הכמותית בתחילת 2018. בתגובה לשינוי זה, תשואות האג"ח רשמו עליות חדות. בגרמניה התשואה על אג"ח ל-10 שנים עלתה במהלך הרבעון מ-0.33% ל-0.47%, ובצרפת התשואה דווקא ירדה מ-0.97% ל-0.81%, בין השאר, על רקע תוצאות הבחירות לנשיאות ולפרלמנט הצרפתי אשר הפחיתו במידה ניכרת את רמת אי הודאות הפוליטית בצרפת.

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

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר המשיך במגמת ההיחלשות שאפיינה אותו מתחיל השנה כאשר פחת ב-4.7% אל מול סל המטבעות ובפרט ב-7.3% אל מול האירו אשר עמד בסוף התקופה על 1.14 דולר לאירו. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון השני ב-9.3% ל-\$48.0 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-9.0% ל-\$40.0 לחבית. בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של 2017 עמדה על 1.4% (אומדן שלישי) לעומת צמיחה של 4.7% ברבעון הקודם. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה, אך על פי נתוני המדד המשולב וסקר החברות, הצמיחה ברבעון השני של השנה הייתה מהירה. קצב הצמיחה במדד המשולב נותר מהיר עם צמיחה של 3.5% ברבעון השני של השנה בנוסף, בהודעת הריבית האחרונה של בנק ישראל נכתב כי מהנתונים הראשוניים של סקר החברות עולה כי המשק המשיך לצמוח בקצב נאה. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים ויהלומים) ירד ברבעון השני ב-10.7% בחישוב שנתי בהמשך לירידה של 2.1% ברבעון הראשון. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-5.7% ברבעון השני בהמשך לירידה של 4.2% ברבעון הראשון של השנה. שיעור האבטלה עלה ברבעון השני ל-4.5% מ-4.3% ברבעון הקודם.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ברבעון השני ב-0.1%. חודשים אלה מאופיינים בעלייה חדה של מדד המחירים בדרך כלל. לראיה, ברבעון השני של 2015 עלה המדד ב-1.2% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב-1.0%. הירידה במדד המחירים ברבעון הנוכחי ובאינפלציה השנתית אשר ירדה ל-0.2% נובעת בעיקר מהירידה החדה במדד חודש יוני אשר ירד ב-0.7%. מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בהודעת הריבית אשר פורסמה ב-6 באפריל השנה, שינה בנק ישראל את נוסח ההכוונה העתידית ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הוועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השני של השנה עמד על 72.5 מיליארד ש"ח, 0.4 מיליארד מעל תחזיות האוצר. גם ברבעון הראשון נרשמה גביית מיסים גבוהה מהצפוי ומתחילת השנה נגבו 1.8 מיליארד ש"ח מעל התחזיות. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.3% בסוף הרבעון הראשון לרמה של 2.5% כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-14 ליוני 2017) הסתכם ברבעון הראשון של השנה ב-2.5 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד ברבעון האחרון לשנת 2016. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל ירידה בסעיף ההכנסות (הראשוניות והמשניות) ולמרות עליה במאזן הסחורות ומאזן השירותים.

שוק המניות

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון השני במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 עלה ב-2.6%, ת"א 125 עלה ב-3.0% ואילו ה-SME 60 ירד ב-2.8%.

מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות

בסביבה המקרו כלכלית

בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) של 3.1% ו-4.0% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת של 4.2%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-1.2%, ה-DAX הגרמני עלה ב-0.1%, וה-CAC הצרפתי עלה ב-1.1%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-6.1%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-EM עלה ב-6.4% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-8.5%.

שוק הנגזרים

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.0 מיליון יחידות אופציה או ב-0.989 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-2.0 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-108 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-2.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס¹.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.8% במהלך הרבעון השני של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-1.4% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 0.8% במהלך הרבעון השני של שנת 2017. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-1.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.6%.

אג"ח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית. בלטו מדד תל בונד תשואות ותל בונד 20 עם עלייה של 1.8% ו-1.7% בהתאמה. מדד תל בונד 60 ומדד תל בונד 40 רשמו עליות של 1.6% ו-1.5% בהתאמה. תל בונד שקלי ותל בונד יתר עלו ב-1.4%, ומדד תל בונד בנקים עלה ב-1.1%. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות ברוב המדדים פרט למדד תל בונד שקלי שעלה ב-3 נ"ב לרמה של 173 נ"ב. בלטו מרווחי מדד תל בונד יתר ומדד תל בונד תשואות שהתכווצו ב-14 נ"ב ו-13 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד 20 ומדד תל בונד בנקים התכווצו ב-6 נ"ב לרמה של 133 נ"ב ו-67 נ"ב בהתאמה בסוף הרבעון. מדד תל בונד 40 ומדד תל בונד 60 התכווצו ב-5 נ"ב לרמה של 110 נ"ב ו-121 נ"ב בהתאמה בסוף הרבעון². בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 7.6 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, ירידה של 29% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד³.

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.

² מקור: ביזפורטל

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2016-2017 וכן לשנת 2016 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2016	2017
	קרן השתלמות	

1,156	1,477	1,270
12,586	19,206	21,839
49	40	49
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 המחצית השנייה לשנת 2017 הינם כמפורט בסעיף 1. לדוח זה, כדלקמן:

1. בחינת אפשרות מעבר לקופה ענפית
2. בחינת חלופה לגורם המתפעל שהחליט להפסיק את פעילותו בתחום ובכלל זה להפסיק את התקשרותו עם החברה ביום 31.12.2017
3. קיום הליך לבחינת מכלול שירותי מנהל השקעות.

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 המחצית השנייה של שנת 2017 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

אסטרטגיית החברה כוללת ניהול מגוון מסלולי השקעה בהתאם לטעמי סיכון שונים, תוך הענקת שירות אישי לעמיתיה, ברמה גבוהה ביותר, וכל זאת תמורת דמי ניהול נמוכים ככל הניתן. במסלול ההשקעה הכללי, שהינו המסלול העיקרי שהיא מנהלת, החברה שואפת לנהל תיק השקעות בסיכון בינוני ולהשיג תשואה שאינה נמוכה מהתשואה הממוצעת בשוק בו היא פועלת.

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 של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שני 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן 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.


רובי בכור, מנכ"ל

10.08.2017

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שני 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 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

10.08.2017

תאריך