



**דו"ח תקופתי של קופת גמל**

**יוני 2018**

**רעות חברה לניהול קופות גמל  
בע"מ**



**דו"ח תקופתי של חברת מנהלת של קופת גמל  
רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**תוכן העניינים**

**דו"ח דירקטוריון תמציתי**

**דו"ח כספי ליום 30 ביוני 2018**



**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**لتגובה שהסתירה מה**

**ביום 30.06.2018**



## **רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

### **תוכן דוח הדירקטוריון**

- |    |   |
|----|---|
| 5  | א. מצב עסקיו החברה המנהלת, תוצאות פעילות והוניה העצמי   |
| 7  | ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעולות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקורו כלכלית |
| 12 | ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה  |
| 13 | ד. אירועים חריגיים בעסקי החברה  |
| 13 | ה. אירועים העולמים להציג על קשיים כספיים או המחייבים על גירעון בהון העצמי                     |
| 13 | ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או השקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים          |
| 13 | ז. תיאור האסטרטגייה העסקית של החברה ויעדייה העיקריים  |
| 13 | ח. תיאור כללי של תוכניות החורגות ממנהל העסקי הרגיל של החברה                                   |

## א. **מצב עסקיו החברה המנהלת, תוכאות פעילות והונה העצמי**

### **1. מצב עסקיו**

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת מנהלת כהגדרת המוניה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הכלל") והיא מנהלת את קרן החשתלמות - "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").

בקנון 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגביו המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.18):

- רעות כללית.
- רעות אג"ח ללא מנויות.
- רעות מנויות.
- רעות קללי.
- רעות אג"ח עד 10% במנויות.

היקף הנכסיים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.06.2018 מסתכם בסך של 2,466 מיליון נק.

### **2. תוכאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנטווניות הכספיים שבדוחות**

#### **a. דוחות בגיןם על המצב 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, המורכבים מנכסיים בלתי מוחשיים, נכסים מיסים שותפים ונכסים מיסים נדחים מהווים כ- 1% מסך הנכסיים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 7%).

בנגד נכסים החברה, לחברה ישן התחייבויות אשר מהוות כ- 9% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 12%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 17,998 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,556 אלפי ש"ח) מהווה כ- 91% ההון והתחייבויות (סוף שנה קודמת - 88%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 16,848 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 16,406 אלפי ש"ח).

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

#### ב. דוחות בגיןם על הרווח והפסד

**הכנסות מדמי ניהול:** סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופה חדיוח לסך של כ- 6,772 אלף ש"ח לעומת סך של כ- 6,888 אלף ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לעניין הסבר על דמי ניהול שגובה החברה מעמידי הקופה ראה ביאור 1ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.2018.

**הוצאות:** הוצאות החברה מרכבות משני טעיפים עיקריים: **عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות:** הוצאות אלה, כוללות عملות הפצה בלבד, הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של כ- 1,156 אלף ש"ח מהוות כ- 19% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,182 אלף ש"ח שהיו כ- 20% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

**הנהלה וככלויות:** סך ההוצאות בגין טיעף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 4,794 אלף ש"ח מהוות כ- 81% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 4,737 אלף ש"ח שהיו כ- 80% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מרכבות בעיקר מהוצאות שכר עבודה ונלוות, מהוות כ- 39% מההוצאות הנהלה וככלויות (תקופה מקבילה אשתקד - 38%) וعملות תפעול מהוות כ- 16% מההוצאות הנהלה וככלויות (תקופה מקבילה אשתקד - 17%).

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

לחברה רווח לתקופה (לאחר מס) של 442 אלף ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 911 אלף ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח לתקופה בתקופה הדיווחות נבעת, בין השאר, מחפסדים מהשקעות, נטו (בחשווה להוצאות מה השקעות, נטו לתקופה המקבילה אשתקד).

נכון ליום 30 ביוני 2018 גובה ההון העצמי של החברה מההון המינימאלי הנדרש ב- 7,998 אלף ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 30.06.2018 הסתכם לסך של כ- 17,998 אלף ש"ח. לעניין הוראות רגולציה בנוגעذرישות הון מחברה מנהלת, החלטות על החברה, ראה התיקיות בביאור 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.06.2018.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפועלות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית,  
לרבות בסביבה המקרו לפליית**

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

**להלן לבחירת מתפעל** - ביום 7.6.17 הודיעו בנק הפועלים, הגוף המתפעל של הקופה, לחברת על סיום מתן שירות הכספי התפעול על ידו לחברת אשר יכנס לתוקף בתאריך 31.12.17.

לאחר מגעים שהתנהלו בין הצדדים הודיעו בנק הפועלים במכtabו מיום 22.08.17 כי הוא יסיפר וייתן שירות תקין לחברת עד ליום 31.12.18.

לנוחות זאת, בתחילת שנת 2017 החלה החברה לבחון חלופות לבנק הפועלים כגורם המתפעל של החברה ולאחר הлик לבחינת מתפעל חלופי החליט דירקטוריון החברה ביום 27.07.2018, לבחור בחברת מלט תעסוק גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלט") כגורם המתפעל החדש, בכפוף להחלטה על הסכם התקשרות מקובל. מועד המעבר בין הגוף המתפעלים ותחילה קבלת השירותים ממלאם באופן מלא, מתוכנן ליום 1.1.2019. עד למועד זה התחייבת מלט להשלים את כל התנהליכים הנדרשים לצורך כך.

**בחינת חלופות לניהול השקעות הקופה** - בתום הлик לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה, החליט דירקטוריון החברה ביום 17.7.18 על העברת חלק מנכסי הקופה שבניהולה, בסכום שלא עולה על 300 מיליון יש לניהול ע"י אלטשולר שחם בית ההשקעות (להלן: "אלטשולר"), באופן שבו פסגות ניירות ערך בע"מ (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת פסגות) תמשיך לספק את מעתפת השירותים לניהול כל נכסיו הקופה, לרבות ההשקעות שנוהלו ע"י אלטשולר. היקף ועיטוי ההערכה כאמור (במסגרת הסכום שנקבע) יבוצע בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות כפי שתתקבלה מעט לעת. נכון ליום אישור הדוחות טרם נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין אלטשולר וטרם הועברו לאلطשולר סכומים כלשהם לניהולו.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפועל החברה המנהלת ובסביבה העסקית,  
לרובות בסביבה המקורו כלכלית**

**2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקורו כלכלית:**

השינויים במדד ניירות הארץ הסחרים בבורסה בסיכום הרבעון השני של שנת 2018 (להלן: "התקופה הנסקרתת"), היו כדלקמן:

רביעון שני 2018

מדד המניות הכללי	4.7%
SME 60	-3.4%
מדד ת"א 125	4.0%
מדד ת"א 35	5.6%
מדד אג"ח להמרה	-1.5%
מדד אג"ח כללי	-0.5%
מדד המוחירים לצרכן	1%

**תמונות המקורו**

הרביעון השני של שנת 2018 אופיין בהמשך פרסום של נתונים כלכליים תומכים באורה"ב, בעוד שבאירופה הציגו הנתונים האטה מסויימת. עוד התאפיין הרביעון בהמשך קיומה של אי וודאות פוליטית, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירועים גיאו-פוליטיים שהשפיעו על השוקים.

שוק העבודה האמריקאי המשיך להתחדך גם במהלך הרביעון השני של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה נמוכה של 4.0% ובמשך עלייה מהירה בתוספת המשרתות במשק (205 אלף משרות חדשות במועד בחודש במהלך הרביעון). קצב האינפלציה السنوية המשיך לטפס כלפי מעלה כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 2.3% בחודש Mai (נתון אחרון) לעומת 2.0% בסוף הרביעון הראשון. אינפלציית הליבה (על פי ה-PCE) עלה ל-2.0% לעומת -2.0% לעומת 1.8% בסוף הרביעון הראשון. במהלך הרביעון נשיא ארה"ב על הטלת מכסים על יבוא המגעים למדינה מסין ומארצות הברית, מה שהוביל על רשות השוקים. על אף החששות מהתפתחות מלחמת סחר עולמית, בנק המركزي האמריקאי הכריז על בieżן רביעון על העלאת ריבית נוספת, לטווות של בין 1.75% ל-2.0%, זאת תוך כדי עדכון חיווי לתוצאות הריבית, הצמיחה והאינפלציה לשנת 2018 ועדכון שלילי לתחזית האבטלה עבור אותה השנה. בנגדו לאורה"ב, בה המשיכו הנתונים הכלכליים להיעיד כי מצב הכלכלה איתן, בנושאי האירו הציגו הנתונים האטה והיו נמוכים ברובם מצפי האנאליטים. באירופה, הנתונים הכלכליים ומדד הסנטימנט רישמו החששות ממלחמה סחר וכן העלייה במתדים הגיאו-פוליטיים באיטליה, שהתעצמו על רקע עלייתה של ממשלה שהביאה לתמיכת הפריצת הכל הפייסקי שהטיל האיחוד האירופי על מדיניה. למורת ההרעה בטיב הנתונים הכלכליים באירופה, והעליה בחששות הגיאו-פוליטיים ביבשת, בנק המركזי האירופי הכריז על אסטרטגיית היציאה מתכנית ההרחבה הכמותית לצפוייה להסתיים בסוף השנה. על פי הכרזות הבנק קצב רכישות האג"ח צפוי לרדת בחודש ספטמבר לרמה של 15 מיליארד אירו מידי חודש

(30 מיליארד אירו היום) כשבходим דצמבר צפואה תכנית הרכישות להסתיים לחלוון. בהתייחס לרמת הריבית בוגש האירו בנק המרכזי צינו כי זו תיוטר ברמתה "לפחות עד לחודשי הקיץ של 2019". המשך התהדיות התנאים הפיננסיים בארה"ב, הצפוי להמשך הعلاות הריבית של הבנק המרכזי בארה"ב ועליה המתחים הגיאו-פוליטיים בעולם תמכו בהתחזוקות שערו של הדולר מול סל המטבעות המרכזיים שמולם הוא נסחר (DX). נראה כי התחזוקות המطبع האמריקאי בשילוב עם המשך החששות מהתפתחותה של מלחמת סחר כאמור היו הגורמים המרכזיים שהעיבו על ביצועי השוקים המתוערים במהלך הרביעון. על רקע ההתפתחויות, הניבו ביצועי המתוערים תשואות חסר משמעות בהשוואה למקביליהם במדינות המפותחות.

מאורע גיאו-פוליטי נוסף שהתרחש במהלך הרביעון השני היה פרישתנה של ארחה"ב מהסכם הגראיין מול איין והכרזה על הטלת סנקציות כלכליות על המדינה לצפוות להיכנס לתוכף שני שלבים (באוגוסט וונובמבר 2018). ביחד עם שיבושי תפוקת הנפט בונצואלה, לבן וקנדה, הסנקציות הצפויות על איראן תרמו לעליית מחירי הנפט במהלך הרביעון השני. מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה במהלך הרביעון השני ב-13.0% לרמה של \$79.4 לחבית, ומהירות חבית נפט מסוג WTI עלה ב-14.2% לרמה של \$74.1 לחבית. במהלך הרביעון השני של השנה הדולר התחזק ב-5.0% אל מול סל המטבעות על רקע התחזוקות של 5.5% אל מול האירו, 4.2% מול הין, 9.5% מול הפזו המקסיקני, 6.1% אל מול הפאנד ו-1.8% אל מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עודכנה כלפי מעלה לעלייה של 4.7% ביחסוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) זאת מרמה של 4.2% באומדן הראשון וזאת לעומת גידול של 4.6% ברבעון האחרון של 2017. נתוני הצמיחה לרבעון השני לא פורסמו נכון לכתיבת שורתו אלו אך על פי נתוני המדד המשולב לרמת הפעולות הכלכלית, הצמיחה ברבעון השניআطة במקצת בהשוואה לרבעון הראשון. כך, המדד המשולב עלה ברבעון השני ב-0.8% לעומת 0.9% לעומת 0.9% בכל אחד משני הרביעונים הקודמים. שיור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש מי (נתון עדכני אחרון) על 3.9% לעומת 3.7% בסוף הרביעון הראשון. לאחר שבמהלך הרביעון הראשון לשנה ראש השקל היחלשות נוספת של 2.8% מול סל המטבעות המגמה נשכחה גם ברבעון השני, במהלךו רשם השקל היחלשות נוספת של 0.5% מול הסל. בפרט, השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.65 שקל לדולר והתחזק ב-1.7% אל מול האירו לרמה של 4.26 שקל לאירו.

#### אינפלציה, התקציב וריבית

מדד המחיירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.0%, זאת בהתאם לעונתיות החיויבות המאפיינית תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכמת שנתיות עלה מ-0.2% בסוף הרביעון הראשון של השנה ל-1.3% ביוםו של הרביעון.

מאז הפתחת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. עם זאת, על רקע ההאצה בקצב עליית האינפלציה והSHIPOR בנסיבות האינפלציה הנגזרות מהשוק בהחלטת ריבית בנק ישראל שהתקיימה לאחר סיום של הרביעון החליטו בחטיבת המחקר של הבנק להוותיר את הערכתם כי רמת הריבית בישראל תהיה בסוף השנה מעט גבוהה יותר, ברמה של 0.25%.

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השני של שנת 2018 עמד על 83.9 מיליארד ש"ח. מנגד, סך החוצאה באוֹתָה התקופה עמד על 89.3 מיליארד ש"ח. הגਊן ב-12 החודשים האחרונים עמד ברמה של 1.9% תוצר, ללא שינוי בהשוואה לסיומו של הרבעון הראשון של השנה.

**ماזן התשלומים**- העודף בחשבו השוטף שלamazon התשלומים (פורסם ב-14 ליוני 2018) הסתכם ברבעון השני של שנת 2018 ברמה של 2.2 מיליארד דולר ואות בהשוואה לעודף של 2.7 מיליארד דולר ברבעון הראשון של השנה. הירידה בעודף בחשבו השוטף נבעה בשל ירידת בעודף בחשבו הסחורות והשירותים.

### **שוק המניות**

בסיכום הרבעון השני, מדד ת"א 35 עלה ב-5.6%, ת"א 125 עלה ב-4.0% וה- 60 SME ירד ב-3.4%. באירוח"ב, מדד ה-S&P500 וה- DOW JONES רשמו תשואות חיוביות של 1.3%- 3.4% בהתאם במחלך הרבעון השני. ה-Q NASDAQ הציג ביצועים מרשים עם תשואה כוללת חיובית של 7.3%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-4.3%, ה-DAX הגרמני עלה ב-1.7%, וה- CAC הצרפתי עלה ב-5.5%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-4.1%. בשוקים המתוערים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-7.9% (دولריה) ומzdד CSI300 הסיני ירד ב-9.0%.

### **שוק הנגזרים**

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.9 מיליון יחידות אופציה או ב-1.043 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחויזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.4 אלפי חוות. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-126 מיליוןiard ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-1.6 מיליוןiard ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>1</sup>.

### **אג"ח מדינה**

אג"ח ממשתיוֹת אמוֹדוֹת מדד-באפיק צמודה מדרישה מהירידת 0.5% במהלך הרבעון השני של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (10-5 שנים) עלו ב-0.1% והבינוגניות (5-2 שנים) עלו ב-0.7%. אג"ח ממשתיוֹת לא צמודות-באפיק השקל ברכיבת קבועה נרשמה ירידת של 1.1% במהלך הרבעון השני של שנת 2018. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-2.5%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.9%.

<sup>1</sup> אמרה הבורסה הלנירית ערך.

#### אג"ח קונצראני

ברבעון השני בולט לשילוח מدد תל בונד שקלישירד ב-1.1%. לעומת זאת, מدد תל בונד 20 עלה ב-0.6%, ומדדי תל בונד 40 ו-60 עלו ב-0.7% כל אחד. בנוסף, מדדי תל בונד יתר וטל בונד בנקים עלו ב-0.9% כל אחד. ברמת המרווחים הרביעון נגע בмагמה מעורבת עםפתיה מרוחקים באפיקים השקליים וצמצום מרוחקים בצדדים. המרווח של מدد תל בונד 20 ירד ב-8 ני"ב ל-131 ני"ב, מدد תל בונד 40 ירד ב-12 ני"ב ל-131 ני"ב ומدد תל בונד בנקים ירד ב-11 ני"ב ל-78 ני"ב. באפיק השקללי, המרווח במدد תל בונד שקל נפתח ב-23 ני"ב ל-215 ני"ב. בגזרת גויסי הון באפיק, החברות גייסו 13.7 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח רביעון השני, עלייה של כ-11% בהשוואה רביעון הקודם אשתקד.<sup>2</sup>

---

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

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2018-2017 וכן לשנת 2017 כולה:

לשנה סהstyymah biyot 31 בדצמבר 2017	لתקופה של ששה חודשים סהstyymah biyot 30 biyoni בדצמבר 2017 2018	
	קרן השתלמות	
26,628	27,246	25,791
17,047	16,721	17,085
<b>43,675</b>	<b>43,967</b>	<b>42,876</b>
 <b>1,669,224</b>	<b>1,668,583</b>	<b>1,587,534</b>
<b>904,189</b>	<b>876,783</b>	<b>878,057</b>
<b>2,573,413</b>	<b>2,545,366</b>	<b>2,465,591</b>
 10,763	5,586	4,556
288,109	137,756	132,360
154	55	34
2,585	1,757	1,206
172,717	82,119	120,934
 220,060	100,273	111,899
117,645	30,660	(3,335)
 13,795	6,888	6,772
 0.54	0.54	0.54
0.54	0.54	0.54

**מספר עמייתים (\*) :**

פעילים  
לא פעילים  
סה"כ

**נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :**

פעילים  
לא פעילים  
סה"כ

**נתונים תוכאתיים (באלפי ש"ח) :**

דמי גמולים משוניים עבור מטרפים  
חדש  
תקבולים מדמי גמולים  
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים  
העברות צבירה לקופה  
העברות צבירה מהקופה  
תשולם:

**פדיונות**  
עדות הכנסות על הוצאות הקופה  
**דמי ניהול שנגבו מנכסיים (באלפי ש"ח) :**

פעילים ולא פעילים

**שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסיים (באתווות):**

פעילים  
לא פעילים

\* מספר עמייתים – מתייחס למספר חשבונות עמייתים בלבד.

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2018-2017 וכן לשנת 2017 כולה:

לשנה סהstyymah biyot 31 בדצמבר 2017	لתקופה של ששה חודשים סהstyymah biyot 30 biyoni בדצמבר 2017 2018	
	קרן השתלמות	
1,092	1,270	1,116
8,274	21,839	11,775
30	49	25
0.33%	0.35%	0.34%

**حسابות מנותקי קשר :**

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

#### ד. אירועים חריגיים בעסקי החברה

אין.

ה. אירועים העולמים להצבי על קשיים כספיים או המצביעים על גידועם בהון העצמי  
אין.

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

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך המחצי הראשון של שנת 2018 אשר היה בהם 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 נבואה נוספת, וכל זאת תמורת דמי ניהול נמוכים ככל הנינתן. במסלול ההשקעה הכללי, שהינו המסלול העיקרי שהוא מנהלת, החברה שואפת לנוהל תיק השקעות בסיכון ביןוני ולהציג תשואה שאינה נמוכה מהתשואה הממוצעת בשוק בו היא פועלת. כל זאת תוך מתן שירות ומענה אדיב ומקצועי לעמיתי הקופה. בנוסף לכך, רואה החברה חשיבות בגביה דמי ניהול הוגנים, בהתחשב גם בממוצע הנהוג בשוק. בהתאם לחברת מבצעת בחינה מעת לעת בנושא.

#### ח. תיאור כללי של תכניות החוראות ממהלך העסקי הרגיל של החברה

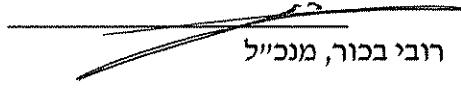
אחרונה החברה עוסקת בנושאים מהותיים שצפוי כי תהיה להם השפעה מהותית על פעילותה, והכל כמפורט בסעיף ב.1. לעיל.



## הצהרה (Certification)

**אני, רובי בכור, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי הרבוני של רשות חברה **לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "החברה") לרבעון שהסתתיים ביום 18.06.2018 (להלן: "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו ממצג של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בחן נכללו אותם מצegers, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדו"ח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמייטים של קרן החשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדו"ח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהירים הצהרה זו אחראים לקביעותם ולקיומם של בקרות ונחלים לצורך צורך היגייני ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן החשתלמות; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונחלים כאלה, או גרמו לקביעתם נתחת פיקוחנו של בקרות ונחלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לקרן החשתלמות, מובא לידייתנו על ידי אחרים בקרן החשתלמות, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מஹימנות הדיווח הכספי ולכך שחדוחות הכספייםعروכים בהתאם לכללי חשבונות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנחלים לגבי היגייני של קרן החשתלמות והציגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנחלים לגבי היגייני, לאחר התקופה המכוסה בדו"ח, בהתבסס על הערכתנו;
  - (ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן החשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהירים הצהרה זו גילינו לרווח החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, למסכם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן החשתלמות; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות.אין באמור לעיל כדי לגורע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
רובי בכור, מנכ"ל

08.08.2018

תאריך



## הצהרה (Certification)

אני, עיְדִית מִידָּן, מצהירה כי:

1. סקרהתי את הדוחה הרבעוני של רשות חברות לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון ששתים ביום 18.06.30 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מגז לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מגז של עובדה מהותית הנחוצה 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 בדווח משקפים באופן נכון, מכל הנסיבות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמייטים של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדווח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהירים הצהרה זו אחראים לקביעות ולביקום של בקרות ונחלים לצורך צורץ ה גילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-(א) קבענו בקרות ונחלים כאמור, או גרמו לקביעת תחת פיקוחנו של בקרות ונחלים כאמור, המועדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לקרן השתלמות, מובא לידיינו על ידי אחרים בקרן השתלמות, בפרט במהלך הרכבה של הדוח;
- (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המועדת 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 ה גילוי של קרן השתלמות והציגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי ה גילוי, בתום התקופה המכוסה בדווח, בהתאם על הערכתנו;
- (ד) גילינו בדווח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדווח, שהופיע מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על ה birkaה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המזהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המברך, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי ה birkaה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלה של ה birkaה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן השתלמות; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי ב birkaה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מ אחריות או מ אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

*עדיות מידן*  
夷  
יעדית מידן, סמנכ"לית כספיים

08.08.2018  
תאריך

