דוח תקופתי של קופת גמל

ספטמבר 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 בספטמבר 2017

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.09.2017

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 30.09.17):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.2017 מסתכם לסך של 2,549 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- 11% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת – 12%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 17,401 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 16,251 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת – 14,771 אלפי ש"ח).

ב. דוחות ביניים על הרווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 10,335 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,055 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור 1ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2017.

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- 1,775 אלפי ש"ח המהוות כ- 20% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,688 אלפי ש"ח שהיוו כ- 19% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 7,063 אלפי ש"ח המהוות כ- 80% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 7,170 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 – 15%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

לחברה רווח לתקופה (לאחר מס) של 1,480 אלפי ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 854 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח לתקופה בתקופת הדיווח נובעת, בין השאר, מעלייה בהכנסות מימון (בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

נכון ליום 30 בספטמבר 2017 גבוה ההון העצמי של החברה מההון המינימאלי הנדרש ב- 7,401 אלפי ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 30.09.2017 הסתכם לסך של כ- 17,401 אלפי ש"ח. לעניין הוראות רגולציה בעניין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה, ראה התייחסות בביאור 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.09.2017.

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

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

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 המשיכה החברה לפעול במטרה לאפשר המשך קבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים במהלך שנת 2018 ולאחר מספר פגישות שהתקיימו בנושא, החליט בנק הפועלים בשונה מהאמור לעיל, כי ימשיך וייתן שירותי תפעול לחברה עד לסוף שנת 2018, ללא כל קשר לגוף שייבחר על ידי החברה לתפעול במקומו של בנק הפועלים. יחד עם זאת הסתייג הבנק וציין כי דוחות שידרשו להפקה לאחר תקופת סיום שירות התפעול האמורה לעיל שתינתן על ידו, לא יופקו על ידי הבנק אלא על ידי מל"מ. לאור הודעה זו של הבנק, כל הדוחות שצריכים להיות מופקים אחרי סיום שירות התפעול של בנק הפועלים יינתנו על ידי מל"מ. יצוין כי מל"מ אף העבירה את התחייבותה הכתובה לכך. במקביל לכך, הנהלת החברה שוקדת על בחינת שלושת החלופות העומדות בפניה, במטרה לגבש את המלצותיה לדירקטוריון בהקדם.

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). ההצעות שנתקבלו נבחנו על ידי הועדה ויועציה ועל פי בחינה זו אף צומצמו מספר הגופים הרלוונטיים. כעת נבחנות החלופות הרלוונטיות בלבד ע"י הנהלת החברה וועדת ההשקעות במטרה לגבש את המלצותיה לדירקטוריון בהקדם.

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

2. <u>מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית:</u>

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

	רבעון שלישי 2017
מדד המניות הכללי	-6.1%
SME 60	-1.4%
מדד ת"א 125	0.3%
מדד ת"א 35	-0.9%
מדד אג"ח להמרה	0.3%
מדד אג"ח כללי	1.5%
מדד המחירים לצרכן	0.3%

<u>תמונת המאקרו</u>

הרבעון השני של 2017 היה מאופיין בהאצה נוספת בצמיחה העולמית אשר השפיעה לחיוב על השווקים הגלובליים וזאת למרות עליית המתחים הגיאופוליטיים מול צפון קוריאה. בארה"ב המומנטום החיובי נמשך למרות סופות ההוריקן "הארווי" ו"אירמה" אשר היכו בארה"ב במהלך אוגוסט ותחילת ספטמבר ואשר השפיעו על הנתונים הכלכליים, במיוחד על דו"ח התעסוקה לחודש ספטמבר בו נרשמה גריעה של 33 אלף משרות לראשונה מאז 2010. מעבר לכך, שיעור האבטלה המשיך לרדת במהלך הרבעון השלישי ל-4.2% לעומת 4.4% בסוף הרבעון השני. נתוני הצמיחה עבור הרבעון השני התעדכנו מעלה לקצב של 3.1% ומדד מנהלי הרכש בתעשייה הגיע לרמתו הגבוהה מאז מאי 2004 מה שמאותת על המשכה של הפעילות הכלכלית החזקה בארה"ב גם ברבעון השלישי וזאת למרות הפגיעה בפעילות הצפויה בשל הסופות. קצב האינפלציה השנתי עלה ברבעון השלישי ל-2.2% אך אינפלציית הליבה נותרה על 1.7%. חברי הפד הותירו את הריבית ללא שינוי ברבעון השלישי ברמה של 1.0%-1.25% אך הכריזו על תחילת תהליך צמצום מאזן הפד החל מחודש אוקטובר. בגזרה הפיסקאלית, הנשיא טראמפ והרפובליקנים הציגו את רפורמת המסים שצפויה לכלול הפחתת מס החברות מ-35% ל-20%, ריווח והפחתת מדרגות המס ליחידים ועוד. על פי ההערכות, העלות הכוללת של התכנית צפויה לעמוד על כ-2.4 טריליון דולר במהלך העשור הקרוב באבדן הכנסות ממסים. התשואה על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב עלתה במהלך הרבעון השלישי מ-2.30% ל-2.33%.

הנתונים בגוש האירו המשיכו לאותת על קצב צמיחה מהיר גם ברבעון השלישי על עלייה נוספת במדד מנהלי הרכש. קצב הצמיחה השנתי (Y/Y) של גוש האירו עמד ברבעון השני (הנתונים האחרונים נכון לכתיבת שורות אלו) על 2.2%, הקצב המהיר מאז 2011. האינפלציה בגוש האירו עלתה ברבעון השלישי מקצב שנתי של 1.3% ל-1.5%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.1% לעומת 9.3% ברבעון השני של השנה. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון אך אותת כי יכריז על שינוי במדיניות ההרחבה הכמותית בחודש אוקטובר.

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

בגרמניה התשואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה קלות במהלך הרבעון מ-0.47% ל-0.46%, ובצרפת התשואה ירדה מ-0.81% ל-0.75%. התשואה ל-10 שנים בספרד עלתה על רקע משאל העם שהתקיים בקטלוניה ב-1 באוקטובר בו 92% מהמצביעים (כ-2.3 מיליון מצביעים) הצביעו בעד עצמאות.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר המשיך במגמת ההיחלשות שאפיינה אותו מתחילת השנה כאשר פוחת ב-2.7% אל מול סל המטבעות ובפרט ב-3.4% אל מול האירו אשר עמד בסוף התקופה על 1.18 דולר לאירו. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה ברבעון השני ב-20.1% ל-57.5$ לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-12.2% ל-51.7$ לחבית.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של 2017 עמדה על 2.4% (אומדן שני) לעומת צמיחה של 0.6% ברבעון הקודם. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון השלישי של השנה, אך על פי נתוני המדד המשולב הצמיחה ברבעון השלישי האטה במעט. קצב הצמיחה (במונחים שנתיים) במדד המשולב ירד ברבעון השלישי ל-2.4% לעומת 2.6% ברבעון השני. שיעור האבטלה ירד מ-4.3% ברבעון השני ל-4.1% בחודש אוגוסט. השקל נחלש ב-2.3% אל מול סל המטבעות ברבעון השלישי. בפרט, השקל נחלש ב-1.2% אל מול הדולר ל-3.53 שקל לדולר לעומת 3.49 שקל לדולר בסוף הרבעון השני. השקל נחלש ב-4.3% אל מול האירו לרמה של 4.16 שקל לאירו לעומת 3.98 שקל לאיר בסוף הרבעון השני.

<u>אינפלציה, תקציב וריבית</u>

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי ב-0.3%, מתחילת השנה ב-0.3% וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-0.1%. ריבית בנק ישראל נותרה ברמה של 0.1% ועל פי בנק ישראל, "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 ברבעון השלישי של השנה עמד על 85.4 מיליארד ש"ח, 10.3 מיליארד מעל תחזיות האוצר ו-10.6 מיליארד מעל התחזית של האוצר מתחילת השנה. הסיבה לעודף הגבייה הגדול נעוצה בעיקר מהגבייה החריגה מדיבידנדים שהסתכמה ב-3.5 מיליארד שקלים בחודש ספטמבר וזאת כתוצאה מהטבת המס על פי הוראת השעה שהסתיימה בסוף ספטמבר 2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השני של השנה ב-2.3 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.4 מיליארד ברבעון הראשון של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל ירידה בחשבון השירותים מ-3.9 מיליארד דולר ל-3.5 מיליארד דולר אשר קוזזה על ידי עלייה בחשבון ההכנסות המשניות ועל ידי קיטון בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0-מיליארד דולר ל- 1.8- מיליארד דולר.

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

שוק המניות

בסיכום הרבעון השלישי, מדד ת"א 35 ירד ב-0.9%, ת"א 125 עלה ב-0.3% וה-SME 60 ירד ב-1.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה- DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) של 4.5% ו-5.6% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת של 6.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-2.8%, ה-DAX הגרמני עלה ב- 4.1%, וה-CAC הצרפתי עלה ב-4.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-2.2%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-8.0% (דולרית) וה-CSI300 הסיני עלה ב-5.8%.

שוק הנגזרים

ברבעון השלישי של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.053 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.8 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-118 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-5.0 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס[1].

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 1.7% במהלך הרבעון השלישי של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-1.0% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-0.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 1.7% במהלך הרבעון השלישי של שנת 2017. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-3.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.9%.

אג"ח קונצרני

ברבעון השלישי בלטו מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.4% ו-1.9% בהתאמה. מדד תל בונד 60 ומדד תל בונד תשואות רשמו עליות של 1.4% ו-1.2% בהתאמה. מדד תל בונד יתר עלה ב-0.7% ומדד תל בונד בנקים עלה ב-0.3%. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות בכל המדדים. בלטו מרווחי מדד תל בונד 20 ומדד תל בונד 60 שהתכווצו ב-22 נ"ב ו-21 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד 40 ומדד תל בונד בנקים התכווצו ב-20 נ"ב ו- 19 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד יתר התכווץ ב-5 נ"ב לרמה של 118 נ"ב בסוף הרבעון[2]. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 15.85 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, ירידה של כ-42% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד[3].

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 2016-2017 וכן לשנת 2016 כולה:

[1] אתר הבורסה לניירות ערך.

[2] מקור: ביזפורטל

[3] מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2017	2016	2016
	קרן השתלמות		
מספר עמיתים:			
פעילים	26,299	26,733	26,902
לא פעילים	15,260	16,238	15,012
סה"כ	**41,559**	**42,971**	**41,914**
מספר חשבונות עמיתים:			
פעילים	26,902	27,936	27,574
לא פעילים	16,862	15,610	16,581
סה"כ	**43,764**	**43,546**	**44,155**
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
פעילים	1,659,988	1,683,974	1,683,135
לא פעילים	888,952	835,737	874,716
סה"כ	**2,548,940**	**2,519,711**	**2,557,851**
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (*)	8,260	8,295	15,509
תקבולים מדמי גמולים	216,282	214,845	285,107
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים (**)	70	-	-
העברות צבירה לקופה	2,867	2,209	3,554
העברות צבירה מהקופה	126,232	54,514	81,850
תשלומים:			
פדיונות	171,482	143,028	179,352
עודף הכנסות על הוצאות הקופה	64,499	19,149	49,714
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
פעילים ולא פעילים	10,335	10,055	13,481
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
פעילים	0.54	0.54	0.54
לא פעילים	0.54	0.54	0.54
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):			
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.05	0.06
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- ***	0.01	- ***
בגין השקעות לא סחירות	- ***	- ***	- ***
עמלות ניהול חיצוני	0.07	0.09	0.12
עמלות אחרות	-	-	-
הוצאות מוגבלות (****)	0.07	0.09	0.12

* לגבי 30.09.16 - 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 תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2016-2017 וכן לשנת 2016 כולה:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2017	2016	2016
	קרן השתלמות		
חשבונות מנותקי קשר:			
מספר חשבונות	1,258	1,434	1,156
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	12,070	19,632	12,586
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	37	55	49
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.35%	0.35%	0.33%

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי התאגיד שאירעו במהלך השליש השלישי של שנת 2017 הינם כמפורט בסעיף ב.1 לדוח זה, כדלקמן:

1. בחינת חלופה לגורם המתפעל שהחליט להפסיק את פעילותו בתחום ובכלל זה להפסיק את התקשרותו עם החברה ביום 31.12.2018.
2. 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 השליש השלישי 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 תכניות 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 שלישי 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 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.

27.11.2017
תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

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

27.11.2017
תאריך

_____
עידית מידן, סמנכ"לית כספים