



דו"ח שנתי של קופת הגמל

2018

**רעות חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**



דוח שנתי של קופת הגמל

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

דוח עסקית התאגיד

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018



רעות חברה לניהול קופות גמל בע''מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שהסתדיימה

ביום 31.12.2018

תוכן עניינים

א. מצב עסקית החברה המנהלת, תוכאות פעילות והונה העצמי	5
1. מצב עסקית.....	5
2. תוכאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנזונים 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.....	7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בחברה ובסביבתה העסקית	7
2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית.....	8
ג. התקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה	13
ד. אירועים חריגיים בעסקי החברה	14
ה. אירועים העלולים למצויע על קשיים כספיים או המשפיעים על גירעון בהון העצמי.....	14
ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות כספיים.....	14
ז. תיאור האסטרטגייה העסקית של החברה וייעידה העיקריים	15
ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך הקיימים הרגיל של החברה	15

A. מצב עסקית החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונגה העצמי

1.

מצב עסקי

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

בקנון 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיטים ממופרט לחן (לגביו המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.18):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.2018 מסתכם בסך של 2,335,935 אלפי נון. נתוניים נוספים בגין מצב העסק של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.18.

2.

תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

A. דוחות על המצב הכספי

נכסים החברה כוללים בעיקר השקעות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים, Chiivim ויתרות חובה ורכוש קבוע, המהווים כ- 97% מסך הנכסים ליום הדוח (סוף שנה קודמת - 94%). יתרת נכסים החברה, המורכבים מנכדים בעלי מוחשיים, נכס מיסים נדחים ונכס מיסים שוטפים מהווים כ- 3% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 6%).

כגンド נכסים החברה, לחברה ישן התחתיibilitות אשר מהוות כ- 11% מסך ההון והתחתיibilitות ליום הדוח (סוף שנה קודמת - 12%).

ההון של החברה ליום הדוח הינו בסך של 17,722 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,556 אלפי ש"ח) מהוות כ- 89% מסך ההון והתחתיibilitות (סוף שנה קודמת - 88%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 16,572 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 16,406 אלפי ש"ח).

א. מצב עסקיו החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונגה העצמי (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2018 לסך של כ- 13,374 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 13,795 אלפי ש"ח בשנת 2017.

לענין הסבר על דמי ניהול שגובה החברה מעמידי הקופה ראה בઆור 1ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2018.

הוצאות: הוצאות החברה מרכיבות משנה טיעפים עיקריים:

عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישת אחריות: הוצאות אלה, כוללות עמלות הפצה בלבד, הסתכמו בשנת 2018 לסך של כ- 2,252 אלפי ש"ח מהוות כ- 18% מסך הוצאות החברה, לעומת סך של כ- 2,372 אלפי ש"ח שהיו כ- 19% מסך הוצאות החברה בשנת 2017.

הנהלה וככלויות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בשנת 2018 בסך של 10,301 אלפי ש"ח מהוות כ- 82% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 10,034 אלפי ש"ח שהיו כ- 81% מסך הוצאות החברה בשנת 2017. הוצאות אלה מרכיבות בעיקר מהוצאות שכר עבודה ונלוות, מהוות כ- 38% מההוצאות הנהלה וככלויות (שנה קודמת - 36%) וعمالות תפעול המהוות כ- 15% מההוצאות הנהלה וככלויות (שנה קודמת - 16%).

סקירה בזיבר הונגה העצמי של החברה המנהלת

3.

חברה רווח לתקופה (לאחר מס) של 166 אלפי ש"ח בשנת 2018 לעומת רווח לתקופה (לאחר מס) של 1,635 אלפי ש"ח בשנת 2017. הירידה ברווח לתקופה בתקופת הדיווח נובעת, בין השאר, מהפסדים מההשקעות, נטו בסך של כ- 451 אלפי ש"ח בשנת 2018 לעומת רווחים מההשקעות נטו בסך של כ- 997 אלפי ש"ח בשנת 2017.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 גבוח ההון העצמי של החברה מהחון המינימאלי הנדרש ב- 7,722 אלפי ש"ח. כמו כן, סך ההון העצמי נכון ליום 31.12.2018 הסתכם בסך של כ- 17,722 אלפי ש"ח. לעניין הוראות רגולציה בעניין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה, ראה התיאיות בઆור 9 לדוחות כספיים של החברה ליום 31.12.2018.

ב. מוגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסבירתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו לבלית

1. מוגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית
קופת ענפי

בسمוך למועד אישור הדוחות הכספיים קיבלת החברה רישיון מעת המונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לעסוק בניהול קופות גמל ענפיות. החברה פועלת לביצוע המעבר.

בנק מתפעל

ביום 7.6.17 הודיעו בנק הפועלים, הבנק המתפעל של הקופה, לחברת על סיום מתן שירותים התפעול על ידו לחברת אשר נכנס לתוקף בתאריך 17.12.31.

לאחר מגעים שהתנהלו בין הצדדים הודיעו בנק הפועלים ב麥תו מיום 22.08.17 כי הוא יוסיף וייתן שירותים תפעול לחברת עד ליום 18.12.31 למעט שירותים הפיקת דוחות ודיווחים אשר יידרשו להיות מופקים במהלך שנת 2019 בגין שנת 2018 ואשר לגבייהם ניתן מענה על ידי חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלט") כפי ש손כם בין בנק הפועלים מלם.

בהתאם לאמור כבר בתחילת שנת 2017 החלła החברה לבחון חלופות לבנק הפועלים כגורם המתפעל של החברה ובישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 24 ביולי 2018 נתקבל החלטה על התקשרות עם מלם כגורם המתפעל במקום בנק הפועלים.

במהלך דצמבר 2018 הודיעה מלם כי עקב שינויים בהערכתות הזמינים להשלמת התחלין ממועד המעבר צפוי להידחות ליום 1.4.2019, ובהתאם בנק פועלים הודיע ב麥תו מיום 05 בפברואר 2019 אוזות הארכת תקופת מתן שירותים תפעול לחברת עד ליום 1.4.19 כפי ש손כם עם מלם. ניתן כי נכון למועד כתיבת דוח זה, צפוייה דחיה נוספת במועד החלפת המתפעל.

ניהול השקעות הקופה- בתום הליך לבחינת חלופות ניהול השקעות הקופה, החלטת דירקטוריון החברה ביום 17.7.18 לאשר העברת חלק מנכסי הקופה שבניהולה, בסכום שלא עולה על 300 מיליון ש"ן ניהול ע"י אלטשולר שחסם ניהול תики השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), באופן שבו פסגות ניירות ערך בע"מ (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת פסגות) תמשיך לספק את מעתפת השירותים ניהול כלל נכסי הקופה. ביום 13.01.2019 נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין אלטשולר וביום 11.03.19 העבירה החברה סכום של 120 מיליון ש"ן לחשבון המנהל עברו רשות על ידי אלטשולר ובהתאם החלטה אלטשולר לנחל חלק מנכסי המסלול הכללי בנסיבות אפיק מנויות.



2. מוגמות אירועים והתפתחויות בסביבת המקורו כלכלית

השינויים במדד ניירות הערך הסחרים בבורסה לנירות ערך בתל אביב וכן באינדיקטורים כלכליים נוספים בסיכום שנת 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2018

מדד המניות הכללי	-3.9%
SEM 60	-23%
מדד ת"א 125	-2.3%
מדד ת"א 35	-3.0%
מדד אג"ח להמרת	-6.8%
מדד אג"ח כללי	-1.5%
מדד המחרירים	0.8%
לצרך	

**ב. מוגמות, אירועים והתפתחויות בפועלות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית,
לרבות בסביבה המקרו לפכilitה (המשך)**

תמונת המאקרו

שנת 2018 התאפיינה בהאטיה בפועלות הכלכלית ברוחבי העולם למעט ארחה"ב שהמשיכה ליהנות מה להשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודומות והיחסו של הדולר. ההאטיה בפועלות הכלכלית הגלובלית נבעה משלוב של מספר גורמים. ראשית, אי הودאות הגיאו-פוליטיות גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארחה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחד על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכבד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת נסافت לעליה באירועים המרכזיות שלה כגון מתקני קיון, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר שותפות חסוך המרכזיות שלה כמו מתקני קיון, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באירועים בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחלת נובמבר על דחיתת עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדת במחירים הנפט שהחיפה גם מהסתניטימנט השלילי הכללי בשוקים. שנית, ההאטיה המבנית בסין תרמה להאטיה בפועלות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שנייה, סין החלה לדוחף מחדש את הרפורמות לשינויי מבנה הכלכלת (במטרת תכנית China 2025) שימושון האטה בפועלות הכלכלית. שלישיית, ההאטיה בפועלות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברוחבי העולם כאשר ארחה"ב העלה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכלומתית עד לסיוונה בסוף 2018, הריבית עלה במספר לא מבוטל של מדינות רבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שוקים מתוערים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטיה בפועלות הכלכלית ועליה בתנודתיות השוקים הפיננסים כאשר מדדי המניות ורוב השטורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

באלה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נIRONו לנוטוני הזרעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (א/א) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעלייה משמעותית בהיקף החוץה הציבורית. הייזוא נחלש במהלך השנה על רקע התזקקות הדולר והאטיה בפועלות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיז מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבת שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הpd העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.50%-2.25% כאשר תכנית מצום המזון של הpd המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ת האמריקני עלו בחודות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר

mdi שהתגברו על רקי מספר נתונים חלשים בארץ"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכת כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרם לティxon החד בשוקים שנרשם במהלך החדשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארץ"ב תוך היפוך עוקס התשואות האמריקני בחלקו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שניויו מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמזור מחדש של הסטברות להמשך תהליכי העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השוקים כבר החלו לסתור הסתברות גבוהה יותר להפחנות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטת באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, לשנת 2018 הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטת בפעולות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטת הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחדש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבת עלה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה-ECB צמצם את התרחבה הכלומוטית וסיים את התכנית בחודש דצמבר 2018. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "היליג'" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא זמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לkeyיניות, שלטונו באיטליה במה שסימן את תחילת החתנשות בין ממשלה איטלקית ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי אשר רק בסוף השנה הצדדים הצלחו להגיע להסכמה. בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידת בהשקעה וביצור התעשייתי ווותא, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פועלותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חוות שנה תנודתית במיוחד במהלך השנה רוב השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בטיבייה לניסיון לתוכנן לתוכנן של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקרה כניסה לתוךן בתחלת נובמבר 2018, ארה"ב הודיע על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. ככלומר, מדינות אלו יכולים להמשיך וליבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודיע מפתיעה זו תפסה את השוקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה ששוק שוכן בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצוא. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$ 54.2 ל- חבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-

\$ 86 חבית.

במשך 2018 הדולר התזזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות על רקע התזזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הזולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיוון. מצד שני, حين התזזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שערבה, גידול של 4.4% בהשקעה הגלומית לעומת 3.5% בשנה שערבה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שערבה ומגידול

של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בעומת 2017. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר 2018 (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בעומת 2017 וקצב הגידול בשכר האיש מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% בסוף אוקטובר 2018 (נתון עדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותה עת אף שוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה. במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב ויביטה

מדד המחיירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת 0.4% בעומת עלייה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותה בנק ישראל על כוונתו להתחילה בתחלת כל הعلاות ריבית לאחר שביבת האינפלציה נתीיצב מעל הגבול התיכון של יעד יציבות המחיירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התקיים מעל הגבול התיכון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15%. ניא לרמה של 0.25% בחודש נובמבר 2018 בצעד שהפתיע את השוקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשוקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סビת האינפלציה התמוננה על רקע הירidea החזקה במחירים הנפט בעולם וב一个多月 דצמבר גם סעיף הדיור הפטייל כמעט ועל כן 2018 הסתימעה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התיכון של יעד יציבות המחיירים.

הכנסות המדינה ממיסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים מהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך החוצאה (ללא מטען אשראי) עמד על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד בממוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התחיפה על רקע עצירה משמעותית בהוצאה בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת 5.3% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכות הביטחון עלו ב-3.5% לעומת 3.5% לעומת שיעור גידול מתוכן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגראון ב-2018 עמד על 2.9% מהתקציב (בהתחשב לעומת 2.0% מהתקציב ב-2017).

מאזן התשלומים - העודף בחשבו השוטף של AMAZON התשלומים (פורסם ב-17 לסתמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולר (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרביעונים האחרונים, העודף בחשבו השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר מהווים כ-2.0% מהתקציב.

שוק המניות

בסיום שנת 2018, מדדי TIA 35 ו-TIA 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדדי TIA 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארח"ב, מדדי S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו

תשואה שלילית של 4.4%-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשוקים המתועරרים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-14.5% (долרית), מדד CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנזירים

בסיום שנת 2018, מחזור המשחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יהודיות או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המוחזר בתווים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3,659 חוות. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המשחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המשחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליון ש"ח במונחי נכס הבסיס.²

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה ירידת של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% וabituoni (5-2 שנים) עלו ב-0.2%.
אג"ח ממשלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידת של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוֹן (5+ שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוי (5-2 שנים) ירד ב-1.1%.

אג"ח קונצראני

בסיום שנת 2018 במדד האג"ח הקונצראני, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדד תל בונד 40 וטל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה. מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאם ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעה בפתחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 ני"ב ל-157 ני"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 ני"ב ל-149 ני"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 ני"ב ל-87 ני"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקל עלה ב-152 ני"ב ל-300 ני"ב. בגורות גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליון ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידת של 24.2% בהשוואה לגirosim אשתקן.³

אירועים לתקופה מתאריך 18/12/31 ועד סמוך למועד אישור המוחות הכספיים לשנת 2018:

ישראל

בישראל הצמיחה עמדה ב-2018 על 3.3% כאשר רביעון האחרון של השנה הצמיחה עמדה על 3.1%. במהלך התקופה הננסקרת פורסמו נתוני הגירעון עבור חודש ינואר 2019 וממת עולה כי לראשונה מזה 10 שנים, נרשם בחודש ינואר גירעון של 0.8 מיליארד ש"ח לעומת חודש ינואר ממוצע בו תמיד נרשם עודף של כ-4 מיליארד שקלים. לאחר פרסום נתוני חודש ינואר, הגירעון הממשלה כאותו מהתווצר עלה מ-2.9% ל-3.4% מהתווצר. במהלך התקופה הננסקרת בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25% והציג את הסיכון למשק הישראלי כתוצאה מהעליה באירועים העולמיים. מדד המהירות לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר, גבוה מהערכות הקונצנזוס אשר עמד על 0.4%. הסיבה העיקרית להפטעה במידד הייתה קריונות גבוהות מהצפוי בסעיפים המזון והפירוט והירקות. קצב האינפלציה השנתי עלה מ-0.8% ל-1.2% במהלך התקופה.

² אתר הבורסה לניירוט ערך.

³ מקור: אתר הבורסה לניירוט ערך

הנסקרת הציפיות האינפלציוניות הנגוראות משוק ההון (נתונים מנוכי עונתיות) שמרו על יציבות יחסית. הציפיות לשנה ירדו מ-0.93% ל-0.90%, הציפיות ל-5 שנים עלו מ-1.36% ל-1.46% ואלו ל-10 שנים עלו מ-1.56% ל-1.61%. שערו של השקל מול סל המטבעות רשם במהלך התקופה הנסקרתת עלייה של 3.3%. במהלך התקופה הנסקרתת התחזק השקל ב-3.5% אל מול הדולר לרמה של 3.61 שקל לדולר והתחזק ב-4.4% אל מול האירו לרמה של 4.09 שקל לאירו.

בעולט

בארה"ב השבתת המשאל הסתימאה בתאריך 25.1.19 כאשר ב-15 בפברואר נחתם הסכם התקציב בין הדמוקרטיים לרפובליקנים אשר כלל מימון מינמלי לבניית החומה שטראמפ דרש. על מנת להמנע מהשבתה נוספת של הממשלה, טראמפ חתם על הסכומות אך במקביל הכריז על מצב חירום בגין עס מקטיקו, מהלך שאמור לאפשר לו לקבל גישה למשאיבי הצבא לבניית החומה. עם זאת, לאחר העתירות הרבות שהוגשו לבית המשפט העליון, נראה כי נושא מימון החומה יהיה תקווע בערכאות המשפטיות לעוד זמן רב. בינוויים, אחת מתוצאות ההשבתה הייתה עיכוב של פרסום כלכליים שונים לרבות נתוני הצמיחה של הרבעון האחרון של 2018. מהנתונים שכן יצאו עולה תמונה של האטה מסוימת בפעילות הכלכלית בסוף 2018 ובפתחת 2019. לדוגמה, המכירות הקמעונאיות ירדו ב-1.2% בדצמבר ומכירות הלבשה ירדו ב-1.7%. מדובר על הירידה החודשית החדרה ביותר מאז ספטמבר 2009. בנוסף, הייצור התעשייתי ירד ב-0.6% בחודש ינואר בהמשך פתיחה שלושה יחסית לשנת 2019. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפדרציה כיוון בחודש ינואר כאשר אוטות פתיחה צפוי להעלות את הריבוי בקרוב וזאת על רקע הידוק התנאים הפיננסיים והחולשה בפעילות הכלכלית בעולם, בפרט בסין ובאירופה. כך, באירועה הצמיחה המשיכה להאט במהלך הרבעון האחרון של השנה לפחות כ-1.2% (יע"ז) כאשר בפרט כלכלת איטליה נכנסת באופן رسمي למיתון ומדדי מנהלי הרכש אותו על התקומות בפעילות התעשייתית במספר מדינות. בגורלה הפליטית, ספרד משלת המיעוט בשל העברת תקציב במהלך שהוביל להכרזה על בחירות בזק שצפויות להתקיים ב-28 באפריל 2019. בגורלה Brexit, בריטניה, ראש הממשלה תרצה מיי נסילה בהעברת ההסכם בפרלמנט מה שהוביל לשיתוק בכל הנוגע להמשך הדרך. נכוון כתגובה שורות אלו תרצה מיי ממשיכה לנסות להביא הסכם מעודכן לאישור בפרלמנט אשר מועד היציאה נותר עדין ללא שניוי - 29 במרץ 2019.

מחיר חבית ופט מסוג WTI עלה במהלך התקופה הנסקרתת ב-25.0% לרמה של 57.1 דולר לחבית ומחריר חבית מסוג BRENT עלה ב-24.0% לרמה של 67.0 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרתת הדולר נחלש אל מול סל המטבעות ב-0.4%, אך התחזק ב-1.1% אל מול האירו לרמה של 1.13 דולר לאירו. לאחר התקikon החדש בשוקים בסוף 2018, נכסי הסיכון עלו בחזרות מתחילת השנה. במהלך התקופה הנסקרתת, מדד ה-S&P500 עלה ב-11.4%, ה- Eurostoxx600 ב-10.2% ו- MSCI EM ב-9.6%.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור התקופה

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקת למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מחמשים 2018-2016 (באלפי ש"ח):

	2016	2017	2018	מסלול השקעה
	2,365,481	2,391,001	2,171,346	מסלול כללי
	120,857	110,915	96,920	מסלול אג"ח ללא מנויות
	14,553	15,843	15,373	מסלול מנויות
	47,527	44,813	38,942	מסלול שקלי
	9,433	10,841	13,354	מסלול אג"ח עד 10% במניות
	2,557,851	2,573,413	2,335,935	סך נכסים מנהליים של הקופה

ד. אירועים חריגיים בעסקי החברה

הairyועים חריגיים בעסקי החברה שאירעו במהלך שנת 2018 הינם המשך הדיוון בתפקיד המעביר לקופה ענفيות מול רשות שוק ההון, הערכות לקרנות מעבר לקבלת שירותים תפעול מבנק הפעלים למילוי והתקדמות במוי"ם להתקשרות עם אלטשולר שחס ניהול תיקי השקעות בע"מ כמנהל תיק השקעות נוספת ובהערכות הנדרשת לכך, והכל כמפורט בסעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה.

ה. אירועים העולאים להציג על קשיים כספיים או במצבים 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 שנת 2018 אשר הייתה ביחס להשפיע על נתונים הדוחות הכספיים של החברה.



ג. תיאור האסטרטגייה העסקית של החברה ויעדייה העיקריים

הסטרטגייה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירותים איכוטי ויעיל לעמיטי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים.

בהתאם לכך, יעדייה העיקריים של החברה הינם:

- מעבר לפועל כקופה עצפית, בדמי ניהול ששימושו לכיסוי ההוצאות בלבד.
- ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.
- השלמת המעבר לגורם המתפעל שנבחר במקום בנק הפעלים.

לפירותו נוספת סעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה.

ה. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגילים של החברה

ביום 24 ביולי 2018 דירקטוריון החברה החליט על העברת התפעול מbank הפועלים לממס והכל בהתאם כאמור בסעיף 1 בפרק ב' לדוח דירקטוריון זה.

מעבר כאמור בסעיף ח' לעיל, לא כללה החברה בתכניתה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגילים שלה בשנת 2018.



הצהרה (Certification)

אני, רובי בקורס, מצהיר כי:

1. סכרתי את הדוח השנתי של רשות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2018 (להלן: "הדו"ח").
2. בחתבסט על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו ממצג של עובדה מהותית הנחוצץ כדי שמדובר בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותן מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדו"ח.
3. בחתבסט על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומיצע כספי אחר הכלול בדו"ח משקפים באופן נכון, מכל הבדיקות המהוויות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיטיות של קרן החשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדו"ח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו לאחרים לקביעתם וקיים של בקרות ונחלים לצורך צורך היגלי ובקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן החשתלמות; וכן-(א) קבענו בקרות ונחלים כאלה, או גרמו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונחלים כאלה, המיעודים להבטחת שמיועדי מהותי המתיחס לקרן החשתלמות, מובא לידיינו על ידי אחרים בקרן החשתלמות, בפרט במהלך תקופת החכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעודת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדוחות הכספי ולכך שהזוזות הכספייםعروכים בהתאם לבקרות והנחלים לגבי היגליים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנחלים לגבי היגליים של קרן החשתלמות והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנחלים לגבי היגלי, לתום התקופה המכוסה בדו"ח, בחתבסט על הערכתנו;
(ד) גילינו בדו"ח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן החשתלמות על דיווח כספי שאירוע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח, שהופיע במהלך מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבדיקה הפנימית של החברה המנהלת הנוגע לקרן החשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון, בחתבסט על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבדיקה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות מהותיות בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסקם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן החשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלה או מוערבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בבדיקה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רובי בקורס, מנכ"ל

26.03.2019
תאריך



הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רשות חברת ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2018 (להלן: "הזהוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מגז לא נכון של עבודה מהותית ולא חסר בו מציג של עבודה מהותית הנחוצה כדי שהמציגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותן מציגים, לא היו 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 בנסיבות העמיטיות של קרן השתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המציגים הצהרה זו או אחרים לקביעתם ולקיים של בקרות ונחלים לצורך הגילוי ובקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן החשתלמות; וכן,(א) קבענו בקרות ונחלים כאלה, או גרמו לקביעת תחת פיקוחנו של בקרות ונחלים כאלה, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לקרן החשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן החשתלמות, בפרט במקרים תקופת ההכנה של הדוח;(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי המיניות הדיווח הכספי ולכך שהדווח הכספיים ערוכים בהתאם לכללי שボנות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות וחנלים לגבי הגילוי של קרן החשתלמות והציגו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות וחנלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ;(ד) גילינו בדוח כל שינוי בקרה הפנימית של קרן החשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהופיע 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 המציגים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות:(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדוח על מידע כספי הנוגע לקרן החשתלמות; וכן-(ב) כל תרמייה, בין מהותית לבין שאינה מהותית, בה מעורבת הנהלת או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן החשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עידה
עידית מידן, סמכילויות כספיים

26.03.2019
תאריך



דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של רשות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לksamינציה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידת סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכהה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורטים בהתאם לתקני זיוה כספי בינלאומיים (IFRS) וחוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיבם ורמת התכnon של להן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מוגבלות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידת סבירות של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיעדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להוראות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מowiינים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שعروציו המידע והתקשרות אפקטיבים ומוניטרים (monitor) ביצועו, לרבות ביצוע נחיי בקרה פנימית.

הנהלה החברה בפיקוח הדירקטוריון העrica את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קритריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, כמי אשר צוין במסמך זה, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה: _____
חתימה: _____
חתימה: _____
[Handwritten signatures]

יוזר הדירקטוריון: ג'נאל דן
מנכ"ל: רובן בכור
סמנכ"לית כספים: עדית מידן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.2019

לוטרבר ושות'

רואי חשבון

דוח רואה חשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקורת פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתאם על קритריוניים שנקבעו במסגרת המשולבת של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וה הנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכות את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בזוזה הדירקטוריון וחנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעת על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתאם בתקבילה על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) באה"ב בז'בוט בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מأتנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירות של ביטחון אם קיימה, מכל הבדיקות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיים חולשה מהותית, וכן בחינה והערכת של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתאם על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחותם בהתאם לנסיבות. אלו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המועד לספק מידת סבירות של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והנחה של דוחות כספיים למטרות חיצונית בהתאם להנחיות הממונה על שוק החון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותן מדיניות ונוהלים אשר: (1) מתיחטים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במידוקין ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסים החברה (לרבבות הוצאות מרשותה) (2) מספקים מידת סבירות של ביטחון שעסקאות נרשומות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק החון, ביטוח וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ו(3) מספקים מידת סבירות של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברת (לרבבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסים החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

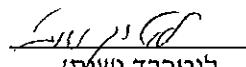
לוטרבך ושות'

רואי חשבון

בשל מגבלותיה המוגבלות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלוות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשחי חסופה לסייען שבקרותה תהפכנה לבלי מתחייבות בגלל שינויים בסביבות או שמידת הקיום של המדייניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבדיקות המהוויות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 ולכל אחת משלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2019, כולל חוות דעת בלתי מסויימת על אותן דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.03.2019