



דוח תקופתי של קופת גמל

יוני 2020

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 2020

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.06.2020

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 _____ 8
3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית _____ 8
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה _____ 14
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה _____ 15
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי _____ 15
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים _____ 15
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים _____ 15
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה _____ 15

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 30.06.2020):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.06.2020 מסתכם לסך של 2,218,134 אלפי ₪.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות ביניים על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 98% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל השקעות פיננסיות - 97%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים, רכוש קבוע ונכסי מיסים שוטפים מהווים כ- 2% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 3%). כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 12% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 15%).

ההון של החברה ליום הדוח בסך של 18,519 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 18,519 אלפי ש"ח) מהווה כ- 87% מסך ההון וההתחייבויות (סוף שנה קודמת - 85%). יתרת העודפים ליום הדוח הינה 17,369 אלפי ש"ח (סוף שנה קודמת - 17,369 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 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 30.06.2020.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 6,841 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6,113 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המורכבות מעמלות הפצה בלבד, הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של כ- 936 אלפי ש"ח המהוות כ- 18% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,053 אלפי ש"ח שהיו כ- 18% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 4,358 אלפי ש"ח המהוות כ- 82% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 4,897 אלפי ש"ח שהיו כ- 82% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 41% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 39%) ועמלות תפעול המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 15%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום 30.06.20 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 30.06.20.

כמו כן, לעניין השבת יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי של החברה לעמיתי הקופה ראה התייחסות בביאור 5 ובביאור 7 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.20.

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

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה ראה באור 6א בדוח הכספי ליום 30.06.2020.

שינוי מעמד החברה המנהלת מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופה ענפית על בסיס הוצאות בלבד ללא מטרת רווח - ביום 17.3.2019 אישר הממונה על רשות שוק ההון את שינוי מעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית בהגדרתה בהסדר התחיקתי. כחלק מהסכמות מול רשות שוק ההון בדבר השינוי כאמור, החברה השיבה ביום 29.07.2020 לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי (ההון העצמי לעניין זה אינו כולל את ההשקעה המקורית בהון המניות שבוצעה על ידי בעלי המניות בחברה). ראה גם התייחסות בביאור 5 ובביאור 7 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.20.

משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה - משבר הקורונה פרץ בישראל בחודש מרץ 2020 ובהתאם לתכנית המשכיות עסקית של החברה ולהנחיות הרשויות לצמצום האפשרות להידבקות בנגיף הקורונה החברה פעלה ונערכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק, מבתיים של עובדי החברה, של חברי הדירקטוריון ונותני השירותים השונים באופן שנשמרה המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפניויותיהם. במועד כתיבת דוח זה, נכון לתחילת חודש אוגוסט 2020, החברה עובדת במתכנות של חלוקת עובדי החברה לקפסולות תוך שילוב של עבודה מרחוק ועבודה בחדרי המשרד לצורך קיום פעילות שוטפת של החברה ואורגניה. להלן פירוט הנכסים, נטו של מסלולי הקופה באלפי ש"ח ליום 30.06.2020 וליום 31.12.2019 :

ההפרש	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	
-239,367	2,039,058	1,942,577	2,278,425	כללי
-6,488	86,462	86,238	92,950	אג"ח ללא מניות
-1,804	15,244	13,075	17,048	מניות
26,045	61,617	69,403	35,572	שקלי
-584	15,753	15,542	16,337	אג"ח עד 10% במניות
-222,198	2,218,134	2,126,834	2,440,332	סה"כ

2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח

ביום 29.07.2020 פורסם חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף - 2020, הכולל צעדים שונים שנכללים בתכנית הכלכלית שגיבשה הממשלה להתמודדות עם משבר הקורונה וביניהם, ביחס לפעילות החברה, מתן אפשרות למשיכת כספים מקרן השתלמות בפטור ממס אף על פי שלא הגיעה נקודת הזמן למשיכת הכספים, וזאת בלי לפגוע בוותק של כספי העובד או העצמאי שנותרו בקרן השתלמות לאחר המשיכה, כך שאם נפתח לו חשבון בקרן השתלמות שנייה יראו את שני החשבונות כחשבון אחד. אפשרות זו נקבעה כהוראת שעה בתיקון פקודת מס הכנסה ותיקון חוק קופות הגמל. הוראת השעה מעניקה פטור ממס למשיכה מוקדמת מקרן השתלמות ובכלל זה פטור ממס למשיכה מוקדמת מקרן השתלמות, גם אם טרם חלפו 6 שנים ממועד התשלום, או 3 שנים אם העמית הגיע לגיל פרישה הקבוע בחוק, עד לסך של 7,500 ₪ בגין חודש מסוים וזאת בגין התקופה שמיום 10.08.2020 ועד ליום 09.02.2021 בהתקיים התנאים הקבועים בהוראת השעה. החברה אינה יודעת להעריך בשלב זה את ההשפעות של הוראת השעה ביחס להיקף משיכות הכספים בקרן.

מעבר לאמור, 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 השני של שנת 2020 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון שני 2020	
4.4%	מדד המניות הכללי
8.8%	SME 60
3.8%	מדד ת"א 125
1%	מדד ת"א 35
4.8%	מדד אג"ח להמרה
42.9%	מדד אג"ח כללי
-0.7%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים שלא נראתה מזה מאה שנה, עם התפרצות נגיף הקורונה שהתחיל ברבעון הראשון של השנה בסין ומשם זלג אל כל העולם. התפשטות הנגיף והשתקת הפעילות הכלכלית הגיעו לשיאם בחודש אפריל כפי שמשקף מהנתונים הכלכליים ברבעון השני שמסבירים את עומק המיתון ואת ההתאוששות שככל הנראה תיקח לפחות שנתיים. בתחילת הרבעון השני, ממשלות העולם החלו לנקוט בפעולות לסגירת גבולות וריחוק חברתי בתהליך של אסקלציה בו ככל שנתוני התחלואה ומקרי המוות עלו, כך ההגבלות החריפו והובילו את רוב מדינות העולם לסגר כללי. ההשלכות על הפעילות הכלכלית דרמטיות שכן הפעילות הכלכלית בכל העולם חוותה "עצירה פתאומית". אופיו חסר התקדים של משבר זה הוביל לקשיים רבים בניתוח ההשלכות הכלכליות, וקצב התפשטות הנגיף בעולם הביא לסימני שאלה גדולים לגבי המשך ההתאוששות. בינתיים, לאור הגידול בתחלואה בעולם,

הגופים הגדולים עדכנו מטה את תחזיות הצמיחה לתוצר העולמי. על פי תחזית ה-IMF המעודכנת, התוצר העולמי צפוי להתכווץ ב-4.9% ב-2020 (עודכן מטה מהתכווצות של 3.0%), ההתכווצות החדה ביותר מאז שנות ה-30 של המאה הקודמת. ה-OECD צופה בתרחיש המרכזי (ללא גל שני) ירידה של 6.0% בתוצר העולמי ובמקרה של גל שני בחורף ירידה של 7.6% בתוצר העולמי. למרות נתונים כלכליים רעים, תחזיות קודרות, התפתחויות שליליות בגזרת התפשטות נגיף הקורונה וגלגול לאחור של פתיחת הכלכלה, שוקי המניות סיימו את הרבעון השני באווירה חיובית עם העלייה הרבעונית החדה ביותר מאז שנות ה-90. השווקים מעדיפים לשאוב עידוד מחידוש הפעילות הכלכלית, התקווה לחיסון ותמריצים חסרי תקדים של הבנקים המרכזיים והממשלות.

הנתונים השוטפים שיצאו במהלך הרבעון השני בארה"ב ובאירופה אותנו בחודשים אפריל-מאי על התכווצות חסרת תקדים ובחודש יוני על התאוששות, אך הדרגתית בלבד. בארה"ב, שיעור האבטלה בחודש יוני עמד על 11.1%. האינפלציה השנתית (CPI) עמדה ברבעון השני של השנה על 0.6%, ירידה לעומת 1.5% בסוף הרבעון הקודם וזאת על רקע ירידת מחירי האנרגיה בעולם במקביל לאפקט הדיפלציוני של משבר הקורונה בעקבות השבתת המשק האמריקני. כאמור, הבנקים המרכזיים הגיבו במדיניות מוניטארית מרחיבה בכל העולם בהובלת הפד שהגדיל את מאזנו ברבעון השני בכ-1.2 טריליון דולר, והממשלה הגיבה גם כן עם תכנית בהיקף של 2.3 טריליון דולר (המהווים כ-11.0% מהתוצר). מקבלי ההחלטות צפויים להודיע בקרוב על חבילת סיוע נוספת. נכון לסוף הרבעון השני, הגירעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים עמד על כ-3 טריליון דולר, המהווים כ-14.0% מהתוצר, הגירעון הגדול ביותר מאז מלחמת העולם השנייה.

בדומה לארה"ב, גם באירופה הנתונים השוטפים מצביעים על התכווצות חסרת תקדים ואף עמוקה יותר מארה"ב. נכון לסוף הרבעון השני, הנתונים שמצביעים על מצב הפעילות הכלכלית, כמו מדדי מנהלי הרכש, מאותתים על כך שהכלכלה עדיין בשלב ההתכווצות, אם כי מתונה יותר. מדד מנהלי הרכש בגוש האירו בתעשייה ובשירותים עמדו בסוף הרבעון השני על 47.4 נק' ו-48.3 נק', בהתאמה. שיעור האבטלה בגוש האירו (נכון לחודש מאי) עלה ל-7.4% לעומת 7.1% ברבעון הראשון של השנה. קצב האינפלציה השנתי עמד ברבעון השני על 0.3% לעומת 0.7% ברבעון הראשון. הירידה באינפלציה נובעת בעיקר מירידת מחירי האנרגיה העולמיים. בדומה לפד, ה-ECB ממשיך לספר תכניות הרחבה כמותית ותמיכה נרחבת למערכת הפיננסית ולכלכלה הריאלית על מנת להתמודד עם משבר הקורונה. ה-ECB הגדיל את תכנית ההרחבה הכמותית (PEPP) בעוד 600 מיליארד אירו והאריך את התכנית עד אמצע 2021. במקביל, פרסמו תחזיות צמיחה מעודכנות כאשר ב-2020 הכלכלה צפויה להתכווץ ב-8.7% ולעלות ב-2021 ב-5.2%. בגזרת מחירי הסחורות, הזעזוע הדרמטי לצד הביקוש העולמי הוביל לירידה חדה במחירי הסחורות בכלל ובמחירי הנפט בפרט. עם חידוש הפעילות הכלכלית ברחבי העולם לקראת סוף הרבעון השני מחירי הנפט החלו להתאושש. בסיכום הרבעון השני של 2020 מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-60.0% ל-\$41.4 לחבית ומסוג WTI עלה ב-95.0% ל-\$39.4 לחבית. במהלך הרבעון השני של השנה הדולר נחלש ב-1.7% אל מול סל המטבעות¹, כאשר הדולר נחלש ב-1.8% אל מול האירו וב-1.4% אל מול הפרנק השווייצרי. מנגד, הדולר התחזק ב-0.4% אל מול היין וב-0.2% מול הפאונד.

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

בישראל, התוצר התכווץ ברבעון הראשון של השנה ב-6.8% בעקבות הפגיעה של נגיף הקורונה, הירידה הגבוהה ביותר בעשרים השנים האחרונות. נתוני הצמיחה של הרבעון השני לא פורסמו נכון לכתבת שורות אלו אך הנתונים השוטפים מאותתים על התכווצות חסרת תקדים. על פי תחזית ה-OECD התוצר ברבעון השני צפוי להתכווץ בכ-42.0%. בנוסף, בנק ישראל עדכן את תחזיות הצמיחה כלפי מטה וכעת צופה שהתוצר הישראלי התכווץ ב-6.0% ב-2020. משבר הקורונה הוביל מעסיקים רבים במשק להוציא עובדים לחופשה ללא תשלום. מה שהוביל לעלייה בשיעור האבטלה. על פי הלמ"ס שיעור האבטלה במחצית הראשונה של חודש יוני עמד על 5.2% והתוספת לאבטלה בגין הנעדרים בעקבות הקורונה עמד על 5.3%.

לאחר שברבעון הראשון השקל סבל מתנודתיות גבוהה במיוחד על רקע משבר הקורונה, ברבעון השני התחדשו הלחצים לייסוף. בסיכום הרבעון, השקל התחזק ב-2.3% אל מול הדולר כאשר רמתו הגיעה ל-3.46 שקלים לדולר, והתחזק ב-0.5% אל מול האירו לרמה של 3.89 שקלים לאירו. ביחס לסל המטבעות, השקל התחזק ב-1.6% ברבעון השני של השנה.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ברציפות בשלושת החודשים של הרבעון השני במצטבר ב-0.7%. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-0.0% בסוף הרבעון הראשון למינוס 1.1% בסוף הרבעון השני. בשל התפרצות נגיף הקורונה, והזעזוע שנבע ממנו לשווקים ולכלכלה הריאלית, בנק ישראל המשיך לנקוט בפעולות לתמיכה ביציבות הפיננסית ובפעילות הכלכלית. בנק ישראל אמנם הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%, אך השיק תכנית רכישות אג"ח קונצרניות בהיקף של עד 15 מיליארד שקלים בשוק המשני.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים הראשונים של 2020 עמד על 67.1 מיליארד ש"ח, ירידה של 19.3% אל מול התקופה המקבילה אשתקד, מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמד על 113.4 מיליארד ש"ח, עלייה של 18.8% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. הירידה החדה בצד ההכנסות והגידול בחד בצד ההוצאות הגיע על רקע משבר הקורונה. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 4.0% בסוף הרבעון הראשון לרמה של 6.4% בסיומו של הרבעון השני. על פי ההערכות של בנק ישראל, הגירעון ב-2020 צפוי לעמוד על כ-13.0% מתוצר וזאת על רקע ההרחבה הפיסקאלית שנועדה לאפשר למשק להתמודד עם משבר הקורונה. היקף תכנית הסיוע שהוכרזו על ידי הממשלה עד כה נאמדות ב-13.7% מהתוצר. התכנית האחרונה שהוצגה נקראת "רשת בטחון כלכלית 2020-2021", וכוללת רשת ביטחון לשכירים, עצמאים ועסקים.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון הראשון של 2020 ב-3.8 מיליארד דולר, זאת בהמשך לעודף של 3.5 מיליארד דולר ברבעון האחרון של 2019. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה של 0.7 מיליארד דולר בחשבון השירותים וירידה של 0.7 מיליארד דולר בגירעון בחשבון הסחורות.

שוק המניות²

בסיכום הרבעון השני לשנת 2020, מדד ת"א 35 עלה ב-1.0%, ת"א 90 עלה ב-8.6%, מדד ת"א 125 עלה ב-3.8% ומדד ה-S&P500 עלה ב-8.8%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-20.0%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-17.8% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-30.9%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-12.6%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-12.3% וה-DAX הגרמני עלה ב-23.9%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM עלה ב-19.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-13.0% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-17.8%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון השני לשנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.3 מיליון יחידות אופציה או ב-886 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-112 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 4.0% במהלך הרבעון השני. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-3.8% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.1%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 3.0% במהלך הרבעון השני. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-5.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.1%.

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון השני במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-0.5%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-2.3% ו-1.4% בהתאמה. מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-1.7%, מדד צמודות-יתר עלה ב-1.3% ואילו מדד תשואות ירד ב-0.8%. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בתמונה מעורבת לאחר שברבעון הראשון המרווחים נפתחו בחדות. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-9 נ"ב ל-233 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-203 נ"ב, מדד תל בונד בנקים ירד ב-63 נ"ב ל-121 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-70 נ"ב ל-400 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 15.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, ירידה של 2.1% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

² נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.

³ אתר הבורסה לניירות ערך.

⁴ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. אירועים לתקופה מתאריך 30.06.2020 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 30.06.2020 (ובכללן ההשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי):

תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

ישראל

על פי האומדן השלישי לנתוני התוצר ברבעון הראשון של השנה, המשק הישראלי התכווץ ב-6.9%, לעומת האומדן הראשון והשני שהצביעו על התכווצות של 7.1% ו-6.8%, בהתאמה. בהחלטת הריבית בחודש יולי בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1% אך הודיע על השקה של תכנית הרחבה כמותית בה הוא יחל לרכוש אגרות חוב קונצרניות בשוק המשני בהיקף של 15 מיליארד ש"ח תחת מספר הגבלות. בנוסף, בנק ישראל חידש את התכנית (עד להודעה חדשה) במסגרתה הוא יספק למערכת הבנקאית הלוואות בריבית קבועה (0.1%) לטווח של 3 שנים במטרה להגדיל אל היצע האשראי הבנקאי לעסקים קטנים וזעירים. חטיבת המחקר של בנק ישראל עדכנה כלפי מטה את תחזיות הצמיחה ל-2020 על רקע הגידול בתחלואה וחיידוש ההגבלות. להערכתם, התוצר צפוי להתכווץ ב-6.0% ב-2020 ושיעור האבטלה יעמוד על 6.2% בממוצע ב-2020, כלומר בבנק ישראל צופים שיעור אבטלה של כ-9.0% בסוף 2020. נתוני הצמיחה לרבעון השני טרם פורסמו אך המדד המשולב של בנק ישראל שפורסם לחודש מאי צנח לרמה הנמוכה ביותר מאז נוצר המדד (1998), ומאותת על התכווצות חסרת תקדים ברבעון השני. על פי התחזית של ה-OECD, התוצר ברבעון השני צפוי להתכווץ ב-42.0%. במקביל להרחבה המוניטארית, ההרחבה הפיסקאלית נמשכת גם היא, כאשר ראש הממשלה הודיע על תכנית מענקים חדשה לאזרחי ישראל בהיקף של 6 מיליארד ש"ח. כאמור, מספר הנדבקים בישראל ממשיך לטפס מעלה, ועומד על כ-52.0 אלף עם 415 בני אדם שנפטרו, כך שנכון ליום 21.07.20 ישנם כ-29.4 אלף חולים פעילים בישראל ומתוכם 264 מוגדרים במצב קשה או קריטי. נכון ליום 21.07.20 השווקים בישראל רשמו עליות, אך עדיין מפגרים משמעותית ביחס למדדים נבחרים בעולם - מדד ת"א 35 עלה ב-4.0%, ת"א 90 עלה ב-6.3% ות"א 125 ב-4.6%. בשוק האג"ח הממשלתי התשואות נותרו יציבות לאורך העקום (השקלי) עם עלייה קלה בחלקים הארוכים, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-3 נ"ב במהלך התקופה הנסקרת, ל-5 שנים ולשנתיים נותרו ללא שינוי. בנוסף, הירידה בתנודתיות והעליות שנרשמו בשווקים הביאו להתחזקות השקל ב-1.0% אל מול הדולר לרמה של 3.4255 שקל לדולר נכון ליום 21.07.20.

בעולם

נגיף הקורונה ממשיך להתפשט בעולם במלוא הכוח. עם זאת, חלק גדול מהמשקים בעולם החלו להסיר הגבלות ולחדש את הפעילות הכלכלית, בפרט בארה"ב ובאירופה. עם חידוש הפעילות בארה"ב, הנתונים השוטפים בארה"ב מעידים על התאוששות מהירה יחסית שכן לפני רגע הכלכלה לא עבדה כלל, מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) בחודש יוני עלה מ-43.1 נק' ל-52.6 נק' ובענף השירותים עלה מ-45.4 נק' ל-57.1 נק'. עוצמת ההתאוששות משתקפת גם דרך המכירות הקמעונאיות שעלו בחודש יוני ב-7.5% ובהשוואה לטרום המשבר (חודש פברואר) ירדה ב-0.6% בלבד, סגרה כמעט לחלוטין את הנפילה במכירות. עם זאת, לא ניתן להצביע על התאוששות מהירה שכן במהלך החודש האחרון התפשטות הנגיף החמירה ברחבי ארה"ב, בפרט בדרום ומערב ארה"ב. מה שהוביל יותר ויותר מדינות לגלגל לאחור את תהליך פתיחת הפעילות ולהכריז על הטלת חידוש ההגבלות. נכון ליום 21.07.20 מספר הנדבקים

בארה"ב עומד על כ-4 מיליון, מתוכם כ-143.8 אלף נפטרים. מקבלי ההחלטות בארה"ב צפויים להוציא לפועל תכנית תמריצים פיסקאלית נוספת. על פי ההערכות, החבילה עשויה להיות בסדרי גודל של לפחות כ-3 טריליון דולר. באירופה, לאחר יותר מחודשיים, חברות האיחוד האירופאי הגיעו להסכם על החבילה הפיסקאלית בהיקף של 750 מיליארד אירו. בנוסף, בגוש האירו הייתה החלטת ריבית בה המשיכו לחזק את המחויבות של הבנק המרכזי לשמירה על מדיניות מוניטארית מרחיבה ככל שידרש. סין, שסגרה את הכלכלה שלה רבעון אחד לפני שאר מדינות העולם, מהווה את מתווה ההתאוששות ("מפת דרכים") למה ששאר מדינות העולם יכולות לצפות לו. על פי נתוני הצמיחה, סין צמחה ברבעון השני ב-55.0% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 40.0% ברבעון הקודם, קצב הצמיחה השנתי עלה מהתכווצות של 6.8% להתרחבות של 3.2%. במהלך התקופה הנסקרת, הנפט המשיך במגמת התאוששות על רקע חידוש הפעילות הכלכלית ברחבי העולם. במהלך התקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-3.7% לרמה של \$40.8 לחבית ומסוג BRENT עלה בכ-4.5% לרמה של \$43.2 לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-4.9%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-4.2% ו-MSCI EM עלה ב-6.1%.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2019-2020 וכן לשנת 2019 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2019	2019	2020	
קרן השתלמות			
23,214	24,099	22,323	מספר עמיתים (*):
17,390	17,221	17,446	פעילים
40,604	41,320	39,769	לא פעילים
			סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,530,314	1,512,097	1,365,625	פעילים
910,018	901,461	852,509	לא פעילים
2,440,332	2,413,558	2,218,134	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
7,349	4,215	1,237	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
257,176	125,511	115,075	תקבולים מדמי גמולים
98	28	41	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,999	766	891	העברות צבירה לקופה
166,239	80,454	86,008	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
211,129	113,405	106,174	פדיונות
222,590	141,250	(148,915)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
11,511	6,113	6,841	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.49	0.54	0.59	פעילים
0.49	0.54	0.59	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 ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2019-2020 וכן לשנת 2019 כולה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2019	2020
	קרן השתלמות	

חשבונות מנותקי קשר :

מספר חשבונות	2019	2020
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	2,433	2,162
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	37,181	28,969
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	167	91
	0.40%	0.59%

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

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך רבעון שני 2020 הינם כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

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

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2020 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה. ראה לעניין החזר ההון העצמי לעמיתי הקרן את האמור בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל בביאור 5 ובביאור 7 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.20.

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:

- פעילות כקופה ענפית, בדמי ניהול שישמשו לכיסוי ההוצאות בלבד.
- ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.
- מתן שירות מבדל לעמיתים, שירות איכותי מקצועי ואישי.

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

החברה לא כללה בתכניותיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה נכון לסוף רבעון המסתיים ביום 30.06.2020.

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 30.06.20 (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; וכך-
 - (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; וכך-
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; וכך-
 - (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.

10.08.2020

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

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 30.06.20 (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; וכך-
 - (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; וכך-
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; וכך-
 - (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.

10.08.2020

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2020

תוכן עניינים

4	דוחות ביניים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים על רווח והפסד
6	דוחות ביניים על השינויים בהון
7	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	באור 3 - מגזרי פעילות
9	באור 4 - נכסים פיננסיים
10	באור 5 - הון עצמי ודרישות הון
11	באור 6 - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות
11	באור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

הנדון : **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים**
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2020

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של רעות חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2020 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, שינויים בהון לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך, אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

היקף

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תל-אביב : 10.08.2020

ליום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2019	2020
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
95	71	93
385	513	370
983	1,223	857
102	102	39
223	1,103	1,415
13,112	12,391	-
2,405	2,048	-
3,205	3,019	-
18,722	17,458	-
1,389	1,137	18,267
21,899	21,607	21,041

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
נכס זכות שימוש בגין חכירות
נכסי מיסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

1,150	1,150	1,150
17,369	17,369	17,369
18,519	18,519	18,519
18,519	18,519	18,519
122	122	122
998	1,233	878
2,260	1,733	1,522
3,380	3,088	2,522
21,899	21,607	21,041

הון:

הון מניות ופרמיה על מניות
עודפים

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין חכירות
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	יגאל דן יו"ר הדירקטוריון	10.08.2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2019	2019	2020	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות					
אלפי ש"ח					
11,511	2,882	2,040	6,113	6,841	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
1,743	394	563	1,141	(1,520)	
13,254	3,276	2,603	7,254	5,321	
2,082	526	455	1,053	936	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,854	2,427	2,135	4,897	4,358	הוצאות הנהלה וכלליות
33	6	13	19	27	הוצאות מימון
11,969	2,959	2,603	5,969	5,321	סך כל ההוצאות
1,285	317	-	1,285	-	רווח לפני מסים על ההכנסה
488	27	-	488	-	מסים על הכנסה
797	290	-	797	-	רווח לתקופה
797	290	-	797	-	מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
797	290	-	797	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			יתרה ליום 1 בינואר, 2020
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
18,519	18,519	17,369	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
797	797	797	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2019
-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)
18,229	18,229	17,079	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2019
290	290	290	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
797	797	797	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם באור 5 להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: ארלוזורוב 93, תל אביב.
- ב. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 5 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
 - רעות אג"ח ללא מניות.
 - רעות מניות.
 - רעות שקלי.
 - רעות אג"ח עד 10% במניות.
- ג. דמי ניהול:
1. עד ליום 30.04.2019, גבתה החברה דמי ניהול בשיעור (שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצבורות של העמיתים בקרן.
2. בעקבות השינוי במעמדה המשפטי של החברה מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח המורשית לגבות דמי ניהול בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה, החברה גובה החל מיום 1.5.19 דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. לגבי שיעור דמי ניהול שנגבו מנכסי הקופה ראה טבלת נתונים בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.20.
- ד. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח וזאת בהתאם לאמור בסעיף ג' לעיל.
- ה. לנכסי הקופה (להלן: "הנכסים") ולהכנסות הקופה מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות וההוצאות של הקופה.

**באור 2: - מדיניות חשבונאית
בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 10 באוגוסט 2020.

ב. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי-וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. **עיקרי המדיניות החשבונאית**

למעט האמור להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

באור 3: - מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות				
אלפי ש"ח				
11,511	2,882	2,040	6,113	6,841
1,743	394	563	1,141	(1,520)
13,254	3,276	2,603	7,254	5,321
2,082	526	455	1,053	936
9,854	2,427	2,135	4,897	4,358
33	6	13	19	27
11,969	2,959	2,603	5,969	5,321
1,285	317	-	1,285	-

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
סך כל הוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 4 - נכסים פיננסיים
שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

המכשירים הפיננסיים בחברה נמדדים לפי רמה 1.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2019	2020
	רמה 1	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
13,112	12,391	-
2,405	2,048	-
3,205	3,019	-
<u>18,722</u>	<u>17,458</u>	<u>-</u>

נכסים פיננסיים (*):
נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות
סך הכל

* בהתאם לדרישות הגילוי ב- ifrs7

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019		30 ביוני 2019		30 ביוני 2020		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	מונפק	רשום	
ונפרע	מס'	ונפרע	מס'	ונפרע	מס'	
ש"ח	מניות	ש"ח	מניות	ש"ח	מניות	
1	10	1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.ג.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה שינתה את מעמדה לחברה המנהלת קופת גמל ענפית החל מיום 01.05.2019 (ראה [באור 1](#) לעיל). בהתאם, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות ההון") חלות על חברה מנהלת למעט חברה המנהלת קופת גמל ענפית ולכן החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי. כמו כן, לאחר תאריך המאזן החברה השיבה לעמיתיה הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי, לא כולל ההשקעה המקורית בהון המניות על ידי בעלי המניות אשר תוחזר אליהם בכפוף להוראות כל דין. להשבת יתרת העודפים לעמיתיה הקופה, כאמור, ראה גם [באור 7](#) להלן.

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 ביוני	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	-	-
18,519	18,519	18,519
18,519	18,519	18,519
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים
עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות
סה"כ

סך כל הסכום הנדרש

באור 6 - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות

א. תביעות תלויות

ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות. המבקשים טוענים לליקויים במערכות הממוכנות של המשיבות אשר גרמו לסיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות/גמל של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע.

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה. החברה לומדת את הבקשה ונערכת להגיב עליה כנדרש.

לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף הסיכונים הכרוכים בהליך זה. עם זאת יצוין כי החברה מבטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

ב. התפתחויות אחרות

ראה התייחסות החברה להשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה והקופה שבניהולה בתקופת הדוח בפרק ב' סעיף 1 וסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.20.

באור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בהמשך לאמור **בבאור 5** הושבו לעמיתי הקופה ביום 29.07.2020 כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי של החברה וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים.