



דוח תקופתי של קופת גמל

מרץ 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 31 במרץ 2020

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 31.03.2020

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 התחיקתיים 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 _____ 15
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה _____ 16
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי _____ 16
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים _____ 16
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים _____ 16
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה _____ 16

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 31.03.2020):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.03.2020 מסתכם לסך של 2,126,835 אלפי ₪.

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 ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 97% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 97%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים, רכוש קבוע ונכסי מיסים שוטפים מהווים כ- 3% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 3%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 13% 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 31.03.2020.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 4,801 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 3,231 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- 481 אלפי ש"ח המהוות כ- 18% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 527 אלפי ש"ח שהיוו כ- 18% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 2,223 אלפי ש"ח המהוות כ- 82% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 2,470 אלפי ש"ח שהיוו כ- 82% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 40% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 41%) ועמלות תפעול המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 16%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום 31.03.20 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 31.03.20.

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 31.03.2020.

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, צפויה החברה לפעול לביצוע חלוקת ההון העצמי, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים. נכון ליום הוצאת הדוחות הכספיים לא בוצעה כל חלוקה כאמור.

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 ששמרה המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפנייתיהם.

לקראת סוף הרבעון הראשון השנה הייתה ירידה חדה בשיעורי המדדים השונים בבורסה לניירות ערך בת"א ובבורסות השונות בעולם, אשר גרמו לתשואות שליליות בכל מסלולי הקופה וכתוצאה מזה הביאה לירידת היקף הנכסים. תשומת הלב מופנית לפירוט בסעיף 4 להלן, בדבר השינוי החיובי במגמה זו לאחר תום הרבעון הראשון כאמור.

להלן פירוט הנכסים, נטו של מסלולי הקופה באלפי ש"ח ליום 31.3.2020 וליום 31.12.2019 :

מסלול השקעה	31.03.2020	31.12.2019	הפרש	הפרש ב- %
כללי	1,942,577	2,278,425	-335,848	-15%
אג"ח ללא מניות	13,075	92,950	-79,875	-86%
מניות	86,238	17,048	69,190	406%
שקלי	69,403	35,572	33,831	95%
אג"ח עד 10% במניות	15,542	16,337	-795	-5%
סה"כ	2,126,835	2,440,332	-313,497	-13%

השפעת נגיף "הקורונה" על הפעילות העסקית בישראל ובכללה הירידה במדדי השווקים בבורסות בישראל ובעולם הביאה להתגברות של פניות עמיתי הקופה לביצוע פדיון כספיהם ולמעבר למסלולי השקעה סולידיים במהלך חודש מרץ.

שיעור הגידול בפדיונות העמיתים לסוף הרבעון הראשון לשנת 2020 הינו גבוה בכ – 23% ביחס לפדיונות העמיתים לרבעון הראשון לשנת 2019.

כחלק מהערכות החברה לגידול בבקשות לפדיון וניהול ההשקעות של החברה בהתמודדות עם ירידות חדות בשווקים בתקופה זו, ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה התכנסו בתדירות גבוהה על מנת לדון בניהול נכסי הקופה ולצורך קבלת סקירות והחלטות מתאימות.

2. **התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**
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 הראשון של שנת 2020 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון ראשון 2020	
-20.9%	מדד המניות הכללי
-21.7%	SME 60
-21%	מדד ת"א 125
-21%	מדד ת"א 35
-30%	מדד אג"ח להמרה
-4.5%	מדד אג"ח כללי
-0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים במהלך הרבעון הראשון של 2020 עם התפרצות נגיף הקורונה בסין ומשם אל כל העולם. במהלך חודש ינואר ותחילת פברואר, המגיפה הייתה ממוקדת בסין ובמספר מדינות נוספות באסיה אך בשאר העולם המחלה עוד לא פרצה. קו פרשת המים היה בסוף השבוע של ה-20 בפברואר בו ההתפרצות החלה באיטליה ומשם הנגיף התפשט במהירות לשאר העולם. ככל שעברו הימים, ממשלות העולם החלו לנקוט בפעולות לסגירת גבולות וריחוק חברתי בתהליך של אסקלציה בו ככל שנתוני המקרים והמוות עלו, כך ההגבלות החריפו כאשר במהלך חודש מרץ, רוב מדינות העולם בהן הנגיף התפרץ נקטו במדיניות של סגר כללי. ההשלכות על הפעילות הכלכלית היו דרמטיות שכן הפעילות הכלכלית בכל העולם חוותה "עצירה פתאומית" של הפעילות הכלכלית. אופיו חסר התקדים של האירוע הוביל לקשיים רבים בנייתוח ההשלכות הכלכליות כאשר אי הוודאות בכל הנוגע לקצב ההתפשטות העתידי של הווירוס פוגעת גם היא בפעילות הכלכלית באופן חסר תקדים באופן שנכון לכתיבת שורות אלו עדיין לא ברור. על פי תחזיות ה-IMF המעודכנת, התוצר העולמי צפוי להתכווץ ב-3.0% ב-2020, ההתכווצות החדה ביותר מאז שנות ה-30 של המאה הקודמת. לשם ההשוואה, במשבר הפיננסי העולמי, הצמיחה הגלובלית התכווצה ב-0.1%. בהתאמה, השווקים הגלובליים הגיבו להתפרצות הווירוס בעיקר מאז שהחל להתפשט באיטליה. במהלך הרבעון, שוקי המניות העולמיים רשמו ירידות של יותר מ-30% כאשר עם התגובה המאסיבית של הבנקים המרכזיים, השווקים החלו להתייצב לקראת סוף הרבעון (ב-23 במרץ נרשמה נקודת השפל בשווקים. בשל האופי הייחודי של המשבר, ממשלות העולם נקטו בתגובה בשני שלבים. בשלב הראשון, הבנקים המרכזיים בהובלת הפד חתכו את הריביות והחלו לנקוט במדיניות של הרחבה כמותית ללא מגבלות על הכמות. בנוסף, לאור הביקוש הרב לנזילות דולרית, הבנקים המרכזיים פעלו באופן מתואם על מנת לספק כל כמות של נזילות דולרית שתידרש. בשלב השני, הממשלות החלו לנקוט במדיניות פיסקאלית מרחיבה תוך הגדלת הגירעונות. הממשלות נקטו במספר רב של פעולות אשר כללו העברת כספים ישירה לאזרחים ועסקים, מתן הלוואות ומענקים לעסקים ומשקי

בית, דמי אבטלה מוגברים ודחיית תשלומי מסים ואגרות. "העצירה הפתאומית" של הפעילות הכלכלית ברחבי העולם גבתה מחיר כבד משוקי הסחורות בכלל ומשוק הנפט בפרט כאשר על פי ההערכות, משבר הקורונה גרף לפגיעה של יותר מ-20% בביקוש העולמי לנפט, פגיעה שצפויה להיות מתמשכת.

על רקע משבר הקורונה, התוצר של ארה"ב התכווץ ברבעון הראשון של השנה ב-4.8% על רקע התכווצות של 7.6% בצריכה הפרטית, התכווצות של 8.6% בהשקעה של המגזר העסקי וירידה של 8.7% ביצוא. בנוסף, היבוא ירד ב-15.3%. על פי תחזית ה-IMF, כלכלת ארה"ב צפויה להתכווץ ב-2020 ב-5.9% ושיעור האבטלה צפוי לטפס ל-10.4% וזאת לעומת צמיחה של 2.3% ב-2019 ושיעור אבטלה שעמד על 3.7%. הנתונים השוטפים שיצאו במהלך הרבעון בארה"ב אותנו על התכווצות חסרת תקדים ועלייה חדה בשיעור האבטלה. שיעור האבטלה עלה בחודש מרץ ל-4.4% אך התביעות הראשוניות לדמי אבטלה מאותות כי שיעור האבטלה עוד צפוי לעלות בחדות במהלך הרבעונים הבאים. האינפלציה השנתית עמדה ברבעון הראשון של השנה על 1.5%, ירידה לעומת 2.3% ב-2019 וזאת על רקע ירידת מחירי האנרגיה בעולם. כאמור, הבנקים המרכזיים הגיבו במדיניות מוניטארית מרחיבה בכל העולם בהובלת הפד. בתגובה למשבר, הפד הפחית את הריבית בשתי פעימות במהלך חודש מרץ. בפעימה הראשונה הופחתה הריבית ב-50 נ"ב לרמה של 1.0%-1.25% ובפעימה השנייה היא הופחתה ב-100 נ"ב ל-0.0%-0.25%. במקביל, הפד השיק הרחבה כמותית ללא מגבלות על כמות, השיק כלים שונים לתמיכה בנזילות הדולרית במשק, החל לרכוש אגרות חוב קונצרניות והפעיל כלים רבים וחדשים על מנת להבטיח את זרימת האשראי מן הבנקים אל הכלכלה הריאלית הן עסקים, הן משקי הבית והן לרשויות המקומיות. בצד הפיסקאלי, הממשל הוציא אל הפועל תכנית תמריצים בהיקף של 2.3 טריליון דולר שמטרתה היא הזרמת סיוע באמצעות מענקים, דמי אבטלה, הלוואות ואמצעים נוספים אל הכלכלה הריאלית במטרה לשמור על העסקים מלפשוט את הרגל במהלך המשבר ושמירה על משקי הבית בתקופה זו. אחד החידושים המשמעותיים ביותר בתכנית זו הוא סיוע ישיר למשקי הבית כאשר כל אזרח בארה"ב קיבל 1,200 דולרים לכל מבוגר ועוד 500 דולרים עבור כל ילד.

בדומה לארה"ב, נתוני הצמיחה באירופה רשמו ירידה חדה ברבעון הראשון של השנה. התוצר של גוש האירו התכווץ ב-3.8% לעומת צמיחה של 0.1% ברבעון האחרון של 2019. שיעור האבטלה בגוש האירו עלה ל-7.8% בחודש מרץ לעומת 7.3% בדצמבר 2019. קצב האינפלציה השנתי עמד ברבעון הראשון של השנה על 0.7% לעומת 1.3% ב-2019. הירידה באינפלציה נבעה בעיקר מירידת מחירי האנרגיה העולמיים. בדומה לפד, ה-ECB הכריז על תכניות הרחבה כמותית ותמיכה נרחבת למערכת הפיננסים ולכלכלה הריאלית על מנת להתמודד עם משבר הקורונה. בין השאר ה-ECB חזר לרכוש אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות עם הקלה משמעותית במגבלות שהטיל על עצמו בעבר מבחינת איכות החוב הקונצרני וכן הסיר את מגבלות הרכישה על כל סדרה וכל מנפיק בשוק האג"ח הממשלתי. בנוסף השיק הבנק תכניות הלוואה רבות וסיפק נזילות דולרית ככל שתידרש.

בגזרת מחירי הסחורות, הזעזוע הדרמטי לצד הביקוש העולמי הוביל לירידה חדה במחירי הסחורות בכלל ובמחירי הנפט בפרט. גם הסכם על קיצוץ התפוקה מצד מדינות OPEC+ לא עזר לייצוב מחירי הנפט שכן הפגיעה בצד הביקוש גבוהה משמעותית ביחס לקיצוץ שהוצע ואשר אמור להיכנס לתוקפו בתחילת חודש מאי 2020. בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2020 מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-66% ל-\$22.7 לחבית ומסוג WTI ירד ב-66% ל-\$20.5 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר התחזק ב-2.8% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 2.3% אל מול האירו, 24.4% מול הפסו המקסיקני, 6.5% מול הפאונד ו-9.3% אל מול הדולר הקנדי. מנגד, הדולר נחלש ב-0.7% אל מול הין.

בישראל, נתוני הצמיחה של הרבעון הראשון לא פורסמו נכון לכתובת שורות אלו אך הנתונים השוטפים מאותתים על התכווצות התוצר ברבעון הראשון. על פי תחזית בנק ישראל, התוצר הישראלי צפוי להתכווץ ב-5.3% ב-2020 לעומת צמיחה של 3.5% ב-2019. משבר הקורונה הוביל מעסיקים רבים במשק להוציא עובדים לחופשה ללא תשלום. כתוצאה מכך, שירות התעסוקה דווח על עלייה בשיעור האבטלה לרמה של 24.4% נכון לסוף חודש מרץ. עם זאת, חשוב לציין כי נתונים אלו אינם הנתונים הרשמיים אשר מפורסמים על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. נכון לכתובת שורות אלו, נתוני האבטלה לחודש מרץ עדיין לא פורסמו. בחודש פברואר, עמד שיעור האבטלה בישראל על 3.4% לעומת 3.6% בדצמבר 2019.

בשלושת החודשים הראשונים של השנה השקל סבל מתנודתיות גבוהה במיוחד על רקע משבר הקורונה. עם פריצת המשבר, השקל עבר פיחות חד כאשר רמתו הגיעה כבר ל-3.82 שקלים לדולר, פיחות של 10.7% מתחילת השנה. עם זאת, פעולות בנק ישראל בשוק הריפו תרמו להרגעת שוק המט"ח ומה-17 במרץ ועד לסוף הרבעון השקל התחזק ב-7.2% עד לרמה של 3.55 שקלים לדולר. בסיכום הרבעון, השקל נחלש ב-2.7% אל מול הדולר, וב-0.6% אל מול האירו. ביחס לסל המטבעות, השקל התחזק ב-0.8% ברבעון הראשון של השנה.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-0.6% בסוף 2019 ל-0.0% בסוף הרבעון הראשון של השנה. בשל התפרצות נגיף הקורונה, והעזוץ שנבע ממנו לשווקים ולכלכלה הריאלית, בנק ישראל נקט במספר רב של פעולות לתמיכה ביציבות הפיננסית ובפעילות הכלכלית. בנק ישראל הפחית את הריבית מ-0.25% ל-0.1%, השיק תכנית של הרחבה כמותית במסגרתה התחייב לרכוש אגרות חוב ממשלתיות לאורך עקום התשואות בהיקף של 50 מיליארד שקלים. בנוסף, בנק ישראל החל לספק נזילות דולרית לשווקים דרך שוקי ההחלף. בנוסף, על מנת לייצב את שוק האג"ח הקונצרני, בנק ישראל החל לקבל אגרות חוב קונצרניות בדירוג AA ומעלה כבטוחה עבור עסקאות ריפו וזאת על מנת לשמור על הנזילות ועל מנת להפחית את התנודתיות בשוק האג"ח הקונצרני. סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים הראשונים של 2020 עמד על 80.9 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמד על 95.2 מיליארד ש"ח, בהתאם לצפי בעיקר מאחר ומדובר על תקציב המשכי (אין תקציב מאושר). הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 3.7% תוצר בסוף שנת 2019 לרמה של 4.0% בסיומו של הרבעון הראשון. על פי ההערכות של בנק ישראל, הגירעון ב-2020 צפוי לעמוד על כ-11% מהתוצר וזאת על רקע ההרחבה הפיסקאלית שנועדה לאפשר למשק להתמודד עם משבר הקורונה. תכנית הסיוע שהוכרזה על ידי הממשלה נאמדת בעלות של כ-90 מיליארד ש"ח, כמחצית מההוצאה צפויה להגיע דרך גיוס חוב. התכנית כוללת מתן מענקים לילדים, קשישים ונכים, מענקים לעסקים, דחיית תשלומי מסים ואגרות והלוואות ייעודיות.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשנת 2019 ב-14.3 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 9.5 מיליארד דולר בשנת 2018. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה של 4.3 מיליארד דולר בחשבון השירותים ועליה של 1.4 מיליארד דולר בחשבון הסחורות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי לאחר ניכוי עונתיות הסתכם ב-3.5 מיליארד דולר.

שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-21.0%, ת"א 90 ירד ב-21.6%, מדד ת"א 125 ירד ב-21.0% ומדד ה-S&P500 ירד ב-19.6%, מדד ה-DOW ירד ב-21.7%. בארה"ב, מדד ה-NASDAQ ירד ב-13.9%, באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-22.5%, ה-JONES ירד ב-22.7% ומדד ה-NASDAQ ירד ב-13.9%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-CAC הירפתי ירד ב-26.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-25.0%. מדד ה-MSCI EM ירד ב-23.6% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-10.0% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-19.3%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1,192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-127 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 3.0% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-4.7% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-3.7%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.0%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.5%.

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-7.1%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-6.5% ו-6.8% בהתאמה. מדד תל בונד צמודות-בנקים ירד ב-4.6% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-9.8% ו-15.2% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בפתיחת מרווחים חדה. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-118 נ"ב ל-224 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-154 נ"ב ל-253 נ"ב, מדד תל בונד בנקים עלה ב-118 נ"ב ל-184 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי עלה ב-275 נ"ב ל-470 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 15.3 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, עליה של 10.1% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

4. אירועים לתקופה מתאריך 31.03.2020 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.03.2020 (ובכללן ההשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי):

א. תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

ישראל

בהחלטת הריבית בחודש אפריל בנק ישראל הפחית את הריבית ב-15 נ"ב לרמה של 0.1% והודיע על שני כלים מוניטאריים נוספים. תכנית הלוואות זולות שמטרתה להגדיל את היצע האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, הרחבת תכנית הריפו מול הגופים הפיננסיים כאשר מעתה הבנק המרכזי יקבל גם אג"ח קונצרניות כבטוחה לעסקה (עד הודעה זו קיבל אג"ח ממשלתית בלבד). נתוני הצמיחה לרבעון הראשון אמנם לא פורסמו אך המדד המשולב של בנק ישראל שפורסם לחודש מרץ מאותת על ירידה בפעילות הכלכלית כבר ברבעון הראשון. המדד המשולב ירד בחודש מרץ ב-0.06 לעומת עליה של 0.07 בחודש הקודם (עודכן משמעותית כלפי מטה מעליה של 0.26). מספר הנדבקים בישראל ממשיך להאט, מספר הנדבקים בישראל עומד כעת על 16,310 ומספר מקרי המוות על 239. תוספת המקרים היומים ממשיכה להיות מאוד זניחה וכתוצאה מכך הכלכלה הישראלית נפתחת לפעילות כלכלית באופן מהיר משמעותית ביחס

³ אתר הבורסה לניירות ערך.

⁴ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

למקומות רבים בעולם. במהלך התקופה הנסקרת השווקים בישראל רשמו עליות על רקע פתיחת ההסגרים שהביאו לתמחור אופטימי יותר. מדד ת"א 35 עלה ב-6.1%, ת"א 90 עלה ב-16.8% ות"א 125 ב-9.2%. בשוק האג"ח הממשלתי נרשמה ירידת תשואות לכל אורך העקום כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-16 נ"ב במהלך התקופה הנסקרת, ל-5 שנים ירדה ב-18 נ"ב ולשנתיים ירדה ב-16 נ"ב. בנוסף, הירידה בתנודתיות והעליות שנרשמו בשווקים הביאו להתחזקות השקל ב-0.8% אל מול הדולר לרמה של 3.5173 שקל לדולר.

בעולם

התפשטות נגיף הקורונה והשתקת הפעילות הכלכלית הגיעו ככל הנראה לשיאם בחודש אפריל כפי שמשקף מהנתונים הכלכליים שמתחילים לשפוך אור על גודל המיתון, בפרט בארה"ב ומדינות אירופה. במקביל, על אף שאנו בעיצומו של משבר הקורונה, לאחרונה נשמעים יותר ויותר קולות הנוגעים למלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. בארה"ב, מדד מנהלי הרכש של ה-ISM בתעשייה ירד בחודש אפריל מ-49.1 נק' ל-41.5 נק' ובשירותים ירד מ-52.5 נק' ל-41.8 נק'. דו"ח ה-ADP לתוספת המשרות במגזר הפרטי עבור חודש אפריל הראה כי המשק האמריקאי איבד כ-20 מיליון משרות – אובדן התעסוקה הגדול ביותר שנרשם אי פעם. מספר הנדבקים בארה"ב עומד על 1,263,224 ומקרי המוות על 74,809. התפשטות נגיף הקורונה באירופה ממשיכה להאט כאשר מספר הנדבקים במדינות הגדולות (ספרד, איטליה, צרפת וגרמניה) עומד על כ-810 אלף ומספר מקרי המוות על כ-88 אלף. מדדי מנהלי הרכש הסופיים באירופה לחודש אפריל היו רעים במיוחד. מדד מנהלי הרכש המשולב של Markit (לוקח בחשבון את התעשייה והשירותים יחד) בגוש האירו ירד לרמה של 9.2 נק'. ב-Markit מציינים כי נתוני הסקר מצביעים על התכווצות של 7.5% ברבעון השני (30% במונחים שנתיים). כמו כן, הנציבות האירופית עדכנה את תחזית הצמיחה וקעת צופה כי כלכלת גוש האירו תתכווץ ב-7.7% ב-2020, בדומה לתחזית של ה-IMF להתכווצות של 7.5%. על אף חזרתה של סין לשגרה כבר מעל חודש ימים, הנתונים מעידים כי הכלכלה לא תתאושש במהירות. מדדי מנהלי הרכש של Caixin מאותתים על התכווצות הן בתעשייה שירד בחודש אפריל מ-50.1 נק' ל-49.4 נק' והן בשירותים שעלה מ-43.0 נק' ל-44.4 נק' בלבד (בעוד הצפי עמד על 50.1 נק'). במהלך התקופה הנסקרת, הנפט עבר טלטלות שלא נראו בהיסטוריה. בעוד שהקיצוץ של OPEC+ הוא בהיקף של כ-10%, הפגיעה בצד הביקוש חזקה הרבה יותר. שילוב של מחסור בשטח אחסון לנפט (לאור רמות המלאי הגבוהות) וירידה של עשרות אחוזים בביקוש לנפט הובילו לנפילה היסטורית בחוזה על הנפט לחודש מאי אשר ירד למינוס \$40. עם זאת, בימים האחרונים, האופטימיות לפתיחת הכלכלה הביאה לעליה במחיר הנפט. במהלך התקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה בכ-19% לרמה של 24.1 דולר לחבית ומסוג BRENT עלה בכ-15% לרמה של 29.84 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-10.2%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-4.5% ו-MSCI EM עלה ב-7.7%.

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

4. אירועים לתקופה מתאריך 31.03.2020 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.03.2020 (ובכללן ההשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הגוף המוסדי): (המשך)

- ב. השפעת התפרצות נגיף "הקורונה" על הפעילות העסקית בישראל ובכללה הירידה במדדי השווקים בבורסות בישראל ובעולם הביאה להתגברות של פניות עמיתי הקופה לביצוע פדיון כספיהם ולמעבר למסלולי השקעה סולידיים במהלך חודש מרץ כאמור בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל. מיום 31.03.2020 הכלכלה הישראלית נפתחת לפעילות כלכלית באופן מהיר משמעותית ביחס למקומות רבים בעולם. במהלך התקופה הנסקרת השווקים בישראל רשמו עליות על רקע פתיחת ההסגרים שהביאו לתמחור אופטימי יותר. עוד ניתן לראות על המגמות בארץ ובעולם בסעיף 4 לעיל.
- בהתאם גם הפעילות העסקית של החברה הושפעה ובקשות הפדיון לאחר 31.03.2020 פחתו וכך גם בקשות ההעברות בין המסלולים. כמו כן היקף הנכסים של הקופה עלה והגיע לסך של 2,234,877 אלפי ש"ח נכון ליום 20.05.2020.
- זאת ועוד החברה החזירה בהדרגה את עובדיה לעבודה ממשרדי החברה ומיום 17.05.2020 כל עובדי החברה פועלים ממשרדי החברה.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2019-2020 וכן לשנת 2019 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2019	2019	
קרן השתלמות			
23,214	24,574	22,667	מספר עמיתים (*):
17,390	17,202	17,430	פעילים
40,604	41,776	40,097	לא פעילים
			סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,530,314	1,515,509	1,303,166	פעילים
910,018	884,380	823,669	לא פעילים
2,440,332	2,399,889	2,126,835	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
7,349	1,421	1,779	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים
257,176	62,768	60,494	חדשים
98	28	38	תקבולים מדמי גמולים
1,999	203	597	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
166,239	42,213	50,843	העברות צבירה לקופה
			העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
211,129	54,974	67,586	פדיונות
222,590	94,457	(259,015)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות
			הקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
11,511	3,231	4,801	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים **
0.49	0.54	0.44	(באחוזים):
0.49	0.54	0.44	פעילים
			לא פעילים

* מספר עמיתים - מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.

** דמי הניהול הינם לפי הוצאות בפועל מיום 1.5.19 כאמור בביאור ג לדוח הכספים של החברה ליום 31.03.2020. בהתאם שיעור דמי הניהול הצפויים לסוף שנת 2020 נכון לנתוני הקופה ליום 20.05.2020 צפויים להיות גבוהים יותר מהשיעור האמור לעיל.

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2019-2020 וכן לשנת 2019 כולה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2019	2020
	קרן השתלמות	

חשבונות מנותקי קשר :

מספר חשבונות	2019	2020
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	2,433	2,242
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	37,181	32,400
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	167	38
	0.40%	0.44%

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 ראשון 2020 הינם כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל וכן בסעיף [4 בפרק ב'](#) לעיל באשר להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה.

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 שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

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.
- המשך הטמעת אופן העבודה מול המתפעל החדש בעקבות המעבר למלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם המתפעל שנבחר במקום בנק הפועלים בע"מ.

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

החברה לא כללה בתכניתיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה נכון לסוף רבעון המסתיים ביום 31.03.2020.

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 31.03.20 (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; 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.

31.05.2020

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 31.03.20 (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.

31.05.2020

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2020

תוכן עניינים

4 דוחות ביניים על המצב הכספי
5 דוחות ביניים על רווח והפסד
6 דוחות ביניים על השינויים בהון
8 באור 2 - : מדיניות חשבונאית
8 באור 3 - : מגזרי פעילות
9 באור 4 - : נכסים פיננסיים
10 באור 5 - : הון ודרישות הון
11 באור 6 - : תביעות תלויות והתפתחויות אחרות

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

הנדון : **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים**
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 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 31 במרץ 2020 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 1 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 מבידורים, 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 : 31.05.2020

ליום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ליום 31 במרץ	
	2019	2020
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
95	68	98
-	81	-
385	551	396
983	1,342	988
102	43	49
223	1,379	3,110
13,112	12,078	7,491
2,405	1,979	1,749
3,205	2,925	1,672
18,722	16,982	10,912
1,389	1,124	5,819
<u>21,899</u>	<u>21,570</u>	<u>21,372</u>
1,150	1,150	1,150
17,369	17,079	17,369
18,519	18,229	18,519
18,519	18,229	18,519
122	130	122
998	1,350	1,006
2,260	1,861	1,725
3,380	3,341	2,853
<u>21,899</u>	<u>21,570</u>	<u>21,372</u>

נכסים:
נכסים בלתי מוחשיים
נכסי מיסים נדחים
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

הון:
הון 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.

31.05.2020

עידית מידן, רו"ח
סמנכ"לית כספים

רובי בכור
מנכ"ל

יגאל דן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
11,511	3,231	4,801
1,743	747	(2,083)
13,254	3,978	2,718
2,082	527	481
9,854	2,470	2,223
33	13	14
11,969	3,010	2,718
1,285	968	-
488	461	-
797	507	-
797	507	-
797	507	-

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה

רווח לתקופה

מיוחד ל:

בעלי המניות של החברה

רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 31 במרץ, 2020
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
507	507	507	-	רווח לתקופה
18,229	18,229	17,079	1,150	יתרה ליום 31 במרץ, 2019
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
797	797	797	-	רווח לתקופה
18,519	18,519	17,369	1,150	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 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 31.03.20.
- 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 31 במאי 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-ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. עיקרי המדיניות החשבונאית

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 31 במרץ		
	2020	2019	
מבוקר		בלתי מבוקר	
	קרנות השתלמות		
	אלפי ש"ח		
11,511	3,231	4,801	הכנסות מדמי ניהול רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
1,743	747	(2,083)	
13,254	3,978	2,718	
2,082	527	481	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון סך כל ההוצאות
9,854	2,470	2,223	
33	13	14	
11,969	3,010	2,718	
1,285	968	-	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 31 במרץ	
	2019	2020
	רמה 1	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
13,112	12,078	7,491
2,405	1,979	1,749
3,205	2,925	1,672
<u>18,722</u>	<u>16,982</u>	<u>10,912</u>

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

* בהתאם לדרישות הגילוי ב- ifrs7

באור 5: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019		31 במרץ 2019		31 במרץ 2020		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	מונפק	רשום	
ונפרע		ונפרע		ונפרע		
		ש"ח				
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

1. ביחס לתקופה שעד ליום 30.04.2019 (ראה [באור 1](#) לעיל), להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן: "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרץ	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	10,000	-
18,519	18,229	18,519
18,519	8,229	18,519
-	-	-
-	2,400	-
-	3,138	-
-	5,538	-
-	10,000	-

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 5: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. האמור בסעיפים 1 לעיל הינו בגין התקופה שעד למועד שינוי מעמדה של החברה לחברה המנהלת קופת גמל ענפית (ראה **באור 1**). בהתאם, 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, צפויה החברה לפעול לביצוע חלוקת ההון העצמי, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים. נכון ליום הוצאת הדוחות הכספיים לא בוצעה כל חלוקה כאמור.

3. הנתונים המוצגים בדוח הכספי ליום 31.03.20 מתייחסים גם למספרי השוואה ליום 31.03.19 בה נדרשה עדין החברה להון עצמי מינימאלי.

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 הפרשות 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 לחברה המבטחת באמצעות הסוכן.

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 31.03.20.