



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 1 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 שהיוו 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 שהיוו 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 6 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, מבתייהם 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 במתכונת 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 ההשתלמות בפטור ממס אף על פי שלא הגיעה נקודת הזמן למשיכת הכספים, וזאת בלי לפגוע בוותק של כספי העובד או העצמאי שנותרו בקרן ההשתלמות 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 שכלל 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 בניחות השלכות 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 תבילת 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 נקי ו-48.3 נקי, 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 לכתובת 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 הכנסות 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 שהוכרוז 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 המניות

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 כיצוץ 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 נקי ל-52.6 נקי ובענף השירותים עלה מ-45.4 נקי ל-57.1 נקי. 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 החלטות 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 שיידרש. סין, שסגרה את הכלכלה שלה רבעון אחד לפני שאר מדינות העולם, מהווה את מתווה ההתאוששות ("מפת דרכים") למה שאר 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 חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2019	2020
	קרן השתלמות	
23,214	24,099	22,323
17,390	17,221	17,446
40,604	41,320	39,769
1,530,314	1,512,097	1,365,625
910,018	901,461	852,509
2,440,332	2,413,558	2,218,134
7,349	4,215	1,237
257,176	125,511	115,075
98	28	41
1,999	766	891
166,239	80,454	86,008
211,129	113,405	106,174
222,590	141,250	(148,915)
11,511	6,113	6,841
0.49	0.54	0.59
0.49	0.54	0.59

מספר עמיתים (*):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים

העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

תשלומים:

פדיונות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות

הקופה

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי

ש"ח):

פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים

(באחוזים):

פעילים

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 חודשים 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	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

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 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 בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.


רובי בכור, מנכ"ל

10.08.2020

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידיית 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 בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.

עידיית מידן
עידיית מידן, סמנכ"לית כספים

10.08.2020
תאריך

