



**דוח תקופתי של קופת גמל**

**יוני 2021**

**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 2021**

**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה**

**ביום 30.06.2021**

### 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 \_\_\_\_\_ 7
3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית \_\_\_\_\_ 8
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה \_\_\_\_\_ 11
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה \_\_\_\_\_ 12
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי \_\_\_\_\_ 12
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים \_\_\_\_\_ 12
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים \_\_\_\_\_ 13
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה \_\_\_\_\_ 13

## 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 30.06.2021):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.06.2021 מסתכם לסך של 2,311,141 אלפי ₪.

### 2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

#### א. דוחות ביניים על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 92% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 87%).  
יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 8% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל נכסי מיסים שוטפים - 13%).  
כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 86% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 85%).  
יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 14% מסך ההון וההתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת - 15%).  
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 30.06.2021.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 5,131 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6,841 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- 297 אלפי ש"ח המהוות כ- 6% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 936 אלפי ש"ח שהיוו כ- 18% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. החל מיום 01.03.21 הפסיקה החברה לשלם עמלות הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה. ראה התייחסות בסעיף 1 בפרק ב' להלן.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 4,821 אלפי ש"ח המהוות כ- 94% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 4,358 אלפי ש"ח שהיוו כ- 82% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 38% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 41%) ועמלות תפעול המהוות כ- 10% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 9%).

### סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה, כפי שהוא נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח הינו בגין הון מניות בלבד. ראה התייחסות בביאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.06.21.

**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 5 בדוח הכספי של החברה ליום 30.06.2021.

**ביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים –** ביום 04.12.19 חתמה החברה עם בנק הפועלים על תיקון להסכם המקורי במסגרתו הסכימו הצדדים על הפסקת ההתקשרות המלאה עם בנק הפועלים כזרוע הפצה החל מיום 01.03.2021, כך שמאותו מועד החברה לא תשלם עוד דמי הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה בכלל.

**בחירת מנהל השקעות חדש –** החל מיום 18.04.2021 החלה מיטב דש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב דש") בתפקידה כמנהלת ההשקעות של מרבית נכסי הקופה במקום פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות"). בנוסף לניהול השקעות הקופה, מיטב דש מספקת את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה (ובכלל זה בגין חלק מנכסי הקופה המנוהלים על ידי אלטשולר שחם).

**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 ערוכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק, באופן המשמר את המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפנייתיהם. ההחלטות על אופן הפעולה מתקבלות ע"י הנהלת החברה בהתאם להנחיות המחייבות במועדים הרלוונטיים ולהערכות מצב המבוצעות בחברה מעת לעת.

**2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

ביום 24/5/2021 פרסם הממונה מכתב עמדה (שה. 1261-2021) בעניין "מדיניות להרחבת פעילותן של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות בלבד" ובו מציג הממונה את מדיניותו לעניין התנאים שבהתקיימם הוא ישקול להעניק אישור לחברה המנהלת קופות גמל ענפיות, לנהל קופת גמל להשקעה או להרחיב את קבוצת האוכלוסייה הנמנית על הציבור המסוים של הקופה. 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

במהלך הרבעון השני הכלכלה העולמית המשיכה להתאושש תוך שיפור בצמיחה, במיוחד במדינות המפותחות. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה כלפי מעלה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2021 לרמה של 6.0% ול-2022 ל-4.4%, כאשר הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח בקצב של 5.1%-ו-3.6% בהתאמה והכלכלות המתפתחות ב-6.7%-ו-5.0%.

חלה ירידה משמעותית בתחלואה בארה"ב ובאירופה תוך עלייה בהתחסנות האוכלוסייה. בארה"ב ובריטניה מעל 50% מהאוכלוסייה הבוגרת כבר מחוסנת, כאשר באירופה שיעור ההתחסנות נמוך יותר אך עולה. ברוב המדינות המתפתחות קצב התחסנות האוכלוסייה הרבה יותר נמוך ובחלקן התחלואה עולה בקצב גבוה. בסוף הרבעון השני התחיל להתפשט הזן החדש של הווירוס, תחילה בבריטניה ואחר כך במדינות האחרות, כולל בישראל, שמדביק גם אנשים מחוסנים אך ככל הנראה גורם לתחלואה קשה נמוכה יותר.

במקביל להסרת המגבלות, הנתונים הכלכליים בארה"ב השתפרו באופן ניכר, כולל בשוק העבודה. במיוחד בלטה צריכת מוצרים, בפרט מוצרי בניי קיימא ורכישות הבתים. גם תחום השירותים החל להתאושש. משקי הבית עדיין נהנים מתמיכת הממשל שבחלקה צפויה להסתיים עד חודש ספטמבר. במחצית השנייה של חודש יוני נשיא ארה"ב הודיע על הגעה להסכם בקונגרס לגבי תכנית השקעה בתשתיות בסך של כ-1.2 טריליון דולר שתתפרס על 8 שנים ונוסף לתוכניות התמיכה במשק שכבר אושרו בשנה האחרונה. הבנק המרכזי האמריקאי לא שינה את מדיניותו, אך בישיבתו האחרונה בחודש יוני נאמר שהוא צפוי להתחיל בדיונים על צמצום הדרגתי של תכנית התמריצים למשק.

המשק האירופאי התחיל להתאושש אחרי צמיחה שלילית ברבעון הראשון, במיוחד בתחום התעשייה תוך שיפור בסחר החוץ, בצריכה ובסנטימנט המגזר העסקי והפרטי. הבנק המרכזי האירופאי ממשיך ברכישות אג"ח בשווקים.

הממשל בסין מהדק תנאים פיננסיים מתוך חשש להחרפת הסיכונים הפיננסיים. גם הבנק המרכזי פועל להקטנת הסיכונים הפיננסיים במשק הסיני, אך בחודש יולי נקט בצד מקל של הורדת יחס הרזרבה לבנקים כמו כן, הממשל בסין מגביר רגולציה נגד חברות הטכנולוגיה הגדולות. חלק מהמדינות אחרות באסיה סבלו במהלך הרבעון השני ממגבלות חמורות על פעילות המשקים בגלל המגפה, כגון הודו, מלזיה, אינדונזיה, ווייטנאם ועוד.

במהלך הרבעון השני התחיל להתגבר חשש מפני התפתחות אינפלציה בעולם. בארה"ב עלה קצב האינפלציה השנתי ל-5.4%, בקנדה ל-3.6%, באירופה ל-1.9%. הסיבות לעליית המחירים מיוחסות לשיבושים בשרשרת ההספקה העולמית, לעלייה במחירי התובלה ובמחירי הסחורות ולמחסור בכוח העבודה שמוביל לעליית השכר. כל זה, על רקע ביקושים גוברים. הבנק המרכזי האמריקאי מתייחס ללחצי האינפלציה כזמניים, אך הבנקים המרכזיים במדינות מפותחות ומתפתחות רבות התחילו להעביר מסרים על צמצום צפוי בתמריצים מתוך חשש מפני התפתחות האינפלציה של מוצרים ושירותים וגם בגלל עלייה במחירי הנכסים. מספר בנקים מרכזיים (צ'כיה, הונגריה, מקסיקו) אף העלו ריבית בחודש יוני.



למעט שוק המניות היפני, מרבית שוקי המניות בעולם רשמו ביצועים חיוביים ברבעון השני. את התשואה הגבוהה ביותר השיג מדד MSCI Latam שעלה בכ-14%. מדד S&P 500 עלה בכ-8%, Nasdaq ב-9.5%, וה-DAX הגרמני ב-3.5% ומדד המניות של הבורסה בשנחאי ב-4.3%.

מבחינה סקטוריאלית בארה"ב הובילו סקטור הטכנולוגיה, התקשורת והאנרגיה. סקטור התשתיות (Utilities) וצריכה שוטפת פיגרו.

מחירי הסחורות השונות רשמו עלייה משמעותית במהלך הרבעון, כולל המתכות, סחורות החקלאיות וסחורות האנרגיה.

למרות עלייה בחששות מפני האינפלציה תשואת האג"ח האמריקאית ל-10 שנים דווקא ירדו במהלך הרבעון בכ-0.3% והגיעו לכ-1.45%. אולם, הירידה בתשואות ברבעון השני באה אחרי עלייה די משמעותית ברבעון הראשון. גם ציפיות האינפלציה הגלומות נותרו כמעט ללא שינוי בסוף הרבעון לעומת תחילתו לאחר עלייה שנרשמה קודם.

המשק הישראלי פעל ברבעון השני כמעט ללא מגבלות בריאותיות תוך ירידה משמעותית במספר החולים. רק בסוף הרבעון השני התחילה להסתמן עלייה בחולים בגלל הזן החדש של הווירוס. חלה התאוששות משמעותית אינדיקטורים של הצריכה הפרטית לעומת הרבעון הקודם, תוך שיפור לא רק בצריכת המוצרים, שהייתה חזקה מאוד, אלא גם בשירותים. נמשך שיפור בשוק העבודה תוך גידול בגיוסי עובדים במיוחד בענפי השירותים. שיעור האבטלה עמד על כ-5.5% בסוף הרבעון. המלחמה בעזה בחודש מאי שנמשכה כשבועיים פגעה באופן זמני בצריכה הפרטית.

תחזיות הצמיחה למשק הישראלי לשנת 2021 עומדת על 5.5% לשנת 2022 על 6.0%. הגירעון הממשלתי ירד מרמה של 12.4% ל-10.1% בסוף חודש יוני תוך שיפור ניכר בגביית המיסים. בנק ישראל צופה גירעון של 7.15 בסוף השנה.

בנק ישראל המשיך לרכוש אג"ח הממשלתיות במסגרת התכנית לרכישה של כ-85 מיליארד ₪ ועד סוף חודש יוני קנה כ-69 מיליארד ש"ח.

כמו כן, בנק ישראל המשיך לרכוש מט"ח במסגרת תכנית רכישות של 30 מיליארד דולר במהלך שנת 2021. מתחילת השנה ועד סוף חודש יוני הוא רכש כבר כ-26 מיליארד דולר שהצליחו לשמר רמה יציבה יחסית של שער החליפין, למרות תנועות מט"ח משמעותיות הנכנסות לישראל, ריאליות ופיננסיות. בחודש מרץ נערכו בישראל בחירות לכנסת. בחודש יוני הוקמה הממשלה אשר עד חודש נובמבר צפויה לאשר תקציב לשנים 2021-22.

שוק המניות הישראלי עלה בכ-6% במהלך הרבעון, לעומת עלייה של 7.3% ב-MSCI World. תשואת האג"ח ל-10 בישראל כמעט לא השתנתה בסיכום הרבעוני תוך עלייה בציפיות האינפלציה הגלומות. גם קצב האינפלציה בפועל עלה מ-0.2% בסוף הרבעון הראשון ל-1.5% בחודש מאי, אך חלק מההשפעה נגרמה מהמדדים הנמוכים במיוחד בשנת 2020.

**4. אירועים לתקופה מתאריך 30.06.2021 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 30.06.2021 - תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם :**

מאז סיום הרבעון השני קרן המטבע הבינלאומית עדכנה תחזיות הצמיחה. הקרן מעריכה שהתמ"ג העולמי יצמח בשנת 2021 בשיעור של 6%. התחזית לשנת 2022 עודכנה כלפי מעלה לשיעור עלייה של 4.9%, בעיקר בזכות עדכון התחזיות לארה"ב ולגוש האירו.

בחודש יולי נמשכה התפשטות של הזן דלתא של Covid19 אשר פוגע בצורה קשה יותר באוכלוסיית המדינות שלא הגיעו לרמה גבוהה של התחסנות האוכלוסייה. העלייה בתחלואה פוגעת בפעילות הכלכלית, אך הפעם במידה קטנה יותר מאשר בגלים הקודמים של המגפה. במהלך החודש הוטלו מגבלות שעלוות להחמיר פגיעה בשרשרת ההספקה הגלובלית במדינות אסיה רבות. גם בארה"ב ובאירופה ניכרת עלייה במספר החולים.

הרשויות בסין נקטו במספר צעדים רגולטוריים אשר פגעו במניות הסיניות, כולל באלו הנסחרות מחוץ לסין. הפגיעה התרכזה בעיקר בחברות האינטרנט הפועלות מול הצרכנים.

האינפלציה בארה"ב עלתה לרמה של 5.4%. ה-FED הודיע שבישיבתו האחרונה נידון נושא של צמצום הרכישות, אך לא נתקבלו החלטות אופרטיביות בנושא.

הבנק המרכזי האירופאי הודיע על שינוי יעד האינפלציה ועל שינוי בהתייחסות הבנק להתפתחות האינפלציה בעתיד.

גם בישראל נמשכה עלייה במספר החולים החדשים. הממשלה הטילה מגבלות כדי להתמודד עם התפשטות המגיפה שבינתיים לא משפיעות בצורה משמעותית על הפעילות הכלכלית.

כמו כן, הממשלה בישראל אישרה תקציב לשנים 2021-2022.

### ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2020-2021 וכן לשנת 2020 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2020	2020	
	<b>קרן השתלמות</b>		
	21,561	22,323	20,546
	17,241	17,446	16,842
	<b>38,802</b>	<b>39,769</b>	<b>37,388</b>
	1,425,469	1,365,625	1,377,621
	913,716	852,509	933,520
	<b>2,339,185</b>	<b>2,218,134</b>	<b>2,311,141</b>
	5,900	1,237	1,140
	239,287	115,075	115,479
	48	41	37
	1,195	891	639
	216,604	86,008	202,874
	203,026	106,174	101,150
	78,001	(148,915)	159,862
	12,882	6,841	5,131
	(0.22)	0.59	0.46
	(0.22)	0.59	0.46

**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.  
 \*\* סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.  
 \*\*\* שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים - מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השליליים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 כהחזר דמי ניהול. לכן, סכום דמי הניהול נטו בקופה הינו שלילי (ראה גם ביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.2020).

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 יוני של כל אחת מהשנים 2020-2021 וכן לשנת 2020 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2020	2021
	<b>קרן השתלמות</b>	

1,792	2,162	1,697
22,752	28,969	28,800
120	91	65
(0.22%)	0.59%	0.46%

**חשבונות מנותקי קשר:**

מספר חשבונות  
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)  
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)  
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

לגבי סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים ושיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים לשנת 2020 ראה התייחסות בטבלת פירוט נתונים של הקופה לעיל.

**ד. אירועים חריגים בעסקי החברה**

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך מחצית הראשונה של שנת 2021 הינם כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

1. החלפת מנהל השקעות ראשי כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.
2. ביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

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

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

לעניין החלפת מנהל השקעות ראשי כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.  
מעבר לכך לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2021 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.
- מתן שירות מבדל לעמיתים, שירות איכותי מקצועי ואישי.

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

מעבר לאמור בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל בדבר החלפת מנהל השקעות ראשי אין לחברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה נכון לסוף רבעון המסתיים ביום 30.06.2021.

## 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 30.06.2021 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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.

10.08.2021

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 30.06.2021 (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.

10.08.2021

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים



## **רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2021**



## תוכן עניינים

4.....	דוחות ביניים על המצב הכספי .....
5.....	דוחות ביניים על רווח ו הפסד .....
6.....	דוחות על השינויים בהון .....
7.....	באור 1: - כללי .....
8.....	באור 2: - מדיניות חשבונאית .....
9.....	באור 3: - מגזרי פעילות .....
10.....	באור 4: - הון ודרישות הון .....
11.....	באור 5: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות .....

# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

הנדון : **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2021**

### 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 2021 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים 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 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 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 : 10.08.2021

ליום 31 בדצמבר 2020 מבוקר	ליום 30 ביוני	
	2020	2021
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
85	93	77
124	370	1,349
4,324	857	5,225
40	39	-
854	1,415	581
2,103	18,267	1,044
<u>7,530</u>	<u>21,041</u>	<u>8,276</u>
1,150	1,150	1,150
-	17,369	-
<u>1,150</u>	<u>18,519</u>	<u>1,150</u>
<u>1,150</u>	<u>18,519</u>	<u>1,150</u>
123	122	123
4,334	878	5,246
1,923	1,522	1,757
<u>6,380</u>	<u>2,522</u>	<u>7,126</u>
<u>7,530</u>	<u>21,041</u>	<u>8,276</u>

**נכסים:**

נכסים בלתי מוחשיים  
רכוש קבוע  
נכס זכות שימוש בגין חכירות  
נכסי מיסים שוטפים  
חייבים ויתרות חובה  
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.

10.08.2021

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

יגאל דן  
יו"ר הדירקטוריון

רובי בכור  
מנכ"ל

עידית מידן, רו"ח  
סמנכ"לית כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2020	2021	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
<b>קרנות השתלמות</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
12,882	2,040	2,427	6,841	5,131
(1,518)	563	-	(1,520)	-
11,364	2,603	2,427	5,321	5,131
1,842	455	-	936	297
9,501	2,135	2,420	4,358	4,821
21	13	7	27	13
11,364	2,603	2,427	5,321	5,131
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

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 ההוצאות

**רווח לתקופה**

**מיוחס ל:**

בעלי המניות של החברה

**רווח לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה		הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים		
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 30 ביוני, 2021 (בלתי מבוקר)
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 30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2021
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 30 ביוני, 2021 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
(17,369)	(17,369)	(17,369)	-	אחר (**)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020 (מבוקר)

\* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם [באור 4](#) להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

\*\* כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי של החברה הושבו לעמית הקופה ביום 29.07.2020 וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים (ראה גם [באור 4](#) להלן).

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: תובל 40, רמת גן.
- 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:
- החברה גובה דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. לגבי שיעור דמי ניהול שנגבו מנכסי הקופה ראה טבלת נתונים בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.21.
- 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 וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 10 באוגוסט 2021.

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**  
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	
	2020	2021	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות אלפי ש"ח				
12,882	2,040	2,427	6,841	5,131
(1,518)	563	-	(1,520)	-
11,364	2,603	2,427	5,321	5,131
1,842	455	-	936	297
9,501	2,135	2,420	4,358	4,821
21	13	7	27	13
11,364	2,603	2,427	5,321	5,131
-	-	-	-	-

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 ההוצאות**

**רווח לתקופה**



**באורים לדוחות הכספיים ביניים**

**באור 4 - הון ודרישות הון**

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2020		30 ביוני 2020		30 ביוני 2021		
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.נ.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי. כמו כן, ביום 29.07.2020 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, למתווה שהוגש לרשות שוק ההון ולאישור רשות המיסים, לא כולל ההשקעה המקורית בהון המניות על ידי בעלי המניות אשר יכול ותוחזר אליהם בכפוף להוראות כל דין.

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 30 ביוני	
	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,150	18,519	1,150
1,150	18,519	1,150

הון עצמי קיים  
עודף

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, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות 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, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה. ביום 25.4.2021 הוגשה תשובת החברה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגו כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שכל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביטר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו מס ביטר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות ישירה בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. טרם חלף המועד להגשת תגובת המבקשים לתשובת המשיבות לבקשת האישור. לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת 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 למעבר למנהל השקעות חדש ולביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים בפרק ב' סעיף 1 וסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.21.