



דוח תקופתי של קופת גמל

ספטמבר 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 בספטמבר 2020

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.09.2020

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 _____ 9
- 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 _____ 17
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה _____ 17

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 30.09.2020):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.2020 מסתכם לסך של 2,272,709 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, רכוש קבוע ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 97% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל השקעות פיננסיות - 99%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים ונכסי מיסים שוטפים מהווים כ- 3% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 1%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 70% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 15%).

ביום 29.07.20 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי בסך של 17,369 אלפי ש"ח. לכן, יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 30% מסך ההון וההתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת, כולל יתרת העודפים - 85%).

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 30.09.2020.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 9,579 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 8,767 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- 1,392 אלפי ש"ח המהוות כ- 17% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,572 אלפי ש"ח שהיוו כ- 18% מסך הוצאות החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בתקופה המדווחת לסך של 6,637 אלפי ש"ח המהוות כ- 82% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 7,254 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 - 38%) ועמלות תפעול המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 14%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

ביום 29.07.20 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי בסך של 17,369 אלפי ש"ח שנרשמו בקופה כהחזר דמי ניהול לעמיתים וזאת בהתאם להחלטת אסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים.

בהתאם, יתרת ההון העצמי של החברה, כפי שהוא נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח הינו בגין הון מניות בלבד.

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 30.09.20.

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

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה ראה באור 6א בדוח הכספי ליום 30.09.2020.

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 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.20.

משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה – משבר הקורונה פרץ בישראל בחודש מרץ 2020 ובהתאם לתכנית המשכיות עסקית של החברה ולהנחיות הרשויות לצמצום האפשרות להידבקות בנגיף הקורונה החברה פעלה ונערכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק, מבתיים של עובדי החברה, של חברי הדירקטוריון ונותני השירותים השונים באופן שנשמרה המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפניויותיהם. במועד כתיבת דוח זה, נכון לתחילת חודש נובמבר 2020, החברה עובדת במתכנות של חלוקת עובדי החברה לקפסולות תוך שילוב של עבודה מרחוק ועבודה בחדרי המשרד לצורך קיום פעילות שוטפת של החברה ואורגניה. להלן פירוט הנכסים, נטו של מסלולי הקופה באלפי ש"ח ליום 30.09.2020 וליום 31.12.2019 :

ההפרש(*)	30.09.2020	30.06.2020	31.12.2019	
-181,684	2,096,741	2,039,058	2,278,425	כללי
-9,818	83,132	86,462	92,950	אג"ח ללא מניות
-1,546	15,502	15,244	17,048	מניות
24,611	60,183	61,617	35,572	שקלי
814	17,151	15,753	16,337	אג"ח עד 10% במניות
-167,623	2,272,709	2,218,134	2,440,332	סה"כ

(*) ההפרש הוא בין היתרות ליום 31.12.2019 לבין היתרות ליום 30.9.2020.

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 השכיר 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, 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. נראה כי בהוראת שעה זו אין השפעה מהותית על היקף המשיכות אך החברה אינה יודעת להעריך בשלב זה את ההשפעות של הוראת השעה ביחס להיקף משיכות הכספים בקרן להמשך התקופה.

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 השלישי של שנת 2020 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון שלישי 2020	
3.8%	מדד המניות הכללי
12.4%	SME 60
1.5%	מדד ת"א 125
-2.6%	מדד ת"א 35
17.9%	מדד אג"ח להמרה
1.1%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

לאחר שהכלכלה העולמית ספגה בתחילת הרבעון הראשון והשני של השנה טלטלה חסרת תקדים שלא נראתה מזה מאה שנה עם התפרצות נגיף הקורונה, הגיעו נתוני הצמיחה של "רבעון הסגר" שהציגו ירידות חסרות תקדים בתוצר של רוב המדינות בעולם על רקע פעולות הממשלות בניסיון להתמודד עם נתוני התחלואה הקשים. הרבעון השלישי התאפיין בתחילת שלב ההתאוששות עם הסרת חלק גדול מההגבלות במשקים השונים וחיידוש הפעילות, לאחר ה"עצירה פתאומית" של הפעילות הכלכלית. עם זאת, הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי מצביעים על התאוששות לא מאוזנת. במבט רוחבי סקטורים מסוימים נהנו מהתאוששות מהירה בעוד שאחרים עדיין מתקשים מאוד. עם חיידוש הפעילות הכלכלית, קצב התפשטות הנגיף החל להכות שוב ופרץ "גל שני", בפרט בארה"ב, אירופה וישראל, מה שהוביל את הממשלות לחדש חלק מההגבלות ובכך הביא לסימני שאלה גדולים לגבי המשך ההתאוששות ברבעון האחרון ואל תוך 2021. בנוסף, בארה"ב התכנית הפיסקאלית הראשונה הגיע לסיומה במהלך הרבעון השלישי, והתכנית השנייה לא יצאה עדיין לפועל בעקבות הפערים בין הרפובליקנים לדמוקרטים, אך צפויה לצאת לפועל לאחר הבחירות בנובמבר. בינתיים, לאחר נתוני הרבעון השני שפורסמו והנתונים הכלכליים שיצאו עד כה ברבעון השלישי שמעידים על עוצמת ההתאוששות הכלכלית, הגופים הגדולים החלו לעדכן את תחזיות הצמיחה לתוצר העולמי. על פי תחזית ה-IMF המעודכנת, תחזיות הצמיחה עודכנו כלפי מעלה, במיוחד בשווקים המפותחים ובפרט בארה"ב. להערכתם, התוצר העולמי צפוי להתכווץ ב-2020 ב-4.4% (עודכן מטה מהתכווצות של 5.2%). שוקי המניות סיימו את הרבעון השלישי באווירה חיובית, כאשר השווקים שואבים עידוד מחידוש הפעילות הכלכלית, התקווה לחיסון, הציפיה לתכנית פיסקאלית חדשה ותמריצים חסרי תקדים של הבנקים המרכזיים.

כאמור, הנתונים השוטפים שיצאו במהלך הרבעון השלישי בארה"ב ובאירופה מצביעים על התאוששות בפעילות הכלכלית, זאת לאחר שברבעון השני הכלכלה נעצרה והתכווצה בשיעורים חסרי תקדים. בארה"ב, נתוני התוצר לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך הנתונים השוטפים מעודדים כאשר הקצב השנתי במכירות הקמעונאיות חזר להתרחב בקצב של 5.4% בסוף הרבעון השלישי, אך מנגד הייצור

התעשייתי נמוך עדיין בכ-6.0% בהשוואה לטרום המשבר (חודש פברואר). כתוצאה מכך, תחזיות הצמיחה לרבעון השלישי בעלי שונות גבוהה שכן אופיו של משבר הקורונה מוביל לקשיים רבים בנייתוח ההשלכות הכלכליות. על פי המודלים של הפד, הכלכלה צפויה להציג ברבעון השלישי צמיחה בשיעור של בין 14.0% ל-35.0%. עם חידוש הפעילות הכלכלית, שוק העבודה האמריקני החל להתאושש עם חזרה של כ-3.9 מיליון משרות, אך בהשוואה לתחילת השנה עדיין מדובר בירידה של כ-10 מיליון משרות. שיעור האבטלה בסוף הרבעון השלישי נותר גבוה ברמה של 7.9%, אך ירד מרמה של 11.1% בסוף הרבעון השני. האינפלציה השנתית (CPI) עמדה בסוף הרבעון השלישי של השנה על 1.4%, עליה לעומת 0.7% בסוף הרבעון השני, וזאת על רקע התאוששות מחירי האנרגיה בעולם, והפגיעה בצד ההיצע בעקבות שיבוש שרשראות האספקה בעולם והירידה במלאים. בגזרת המדיניות המוניטארית, הפד ממשיך ברכישות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות, יחד עם חיזוק ההכוונה העתידית שמאפשרת לפד לשמור על רמת תשואות נמוכה בשוק האג"ח. כחלק מההכוונה העתידית, הפד אימץ גישה חדשה של "יעד גמיש של אינפלציה ממוצעת", כשמטרת היעד החדש היא להגיע למצב בו על פני זמן האינפלציה הממוצעת תעמוד על 2.0%. במילים אחרות, הפד מזהה את בעיית הגבול התחתון של הריבית ומאותת לשווקים כי הריבית תישאר אפסית לעוד הרבה שנים במקביל לתחזיות הכלכליות בהן הריבית לא צפויה לעלות לפחות עד סוף 2023. נכון לסוף הרבעון השלישי, הגירעון התקציבי בארה"ב ממשיך להעמיק עם 3.1 טריליון דולר, פי שניים מהשיא הקודם שנקבע ב-2009 (1.4 טריליון דולר), ומהווה בשנה האחרונה כ-16.0% מהתוצר, השיעור הגבוה ביותר מאז 1945.

באירופה, הנתונים השוטפים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי סימנו גם כן את עוצמת ההתאוששות, אך לקראת סוף הרבעון ניכר כי ההתאוששות נעצרה על רקע הגידול המחודש בתחלואה ("גל שני") שפוגע בביקושים, בפרט בענפי השירותים. כתוצאה מכך, מדד מנהלי הרכש (PMI) בגוש האירו בענף השירותים ירד בסוף הרבעון השלישי חזרה לרמה המצביעה על התכווצות בפעילות, ואילו ענפי התעשייה ממשיכים במגמת התאוששות, אך זו האטה בחודשים האחרונים. שיעור האבטלה בגוש האירו עמד על 8.1% (נכון לחודש אוגוסט), לעומת 7.8% בסוף הרבעון השני. קצב האינפלציה השנתי בסוף הרבעון השלישי עמד על -0.3% לעומת קצב חיובי של 0.3% בסוף הרבעון השני. בדומה לפד, ה-ECB ממשיך עם ההרחבות הכמותיות, כשפלי התכנית הנוכחית מדובר על רכישות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות בהיקף של 1.35 טריליון דולר.

כזכור, התפרצות נגיף הקורונה החלה בסין ומשם אל כל העולם, כך שסין מהווה סוג של "מפת דרכים" לשאר העולם מרבעון לרבעון והיא הכלכלה היחידה בעולם שצפויה להציג צמיחה חיובית ב-2020 (לפי תחזיות ה-IMF). בעוד שברוב העולם נתוני התוצר ברבעון השני נפלו בשיעור דו ספרתי, בסין ההתאוששות החלה ברבעון השני עם צמיחה של 54.5% (במונחים שנתיים) וצמיחה של 11.2% ברבעון השלישי. בהסתכלות על הקצב השנתי, נכון לרבעון השלישי, הכלכלה הסינית צמחה ב-4.9%.

בגזרת מחירי הסחורות, לאחר שמחירי הנפט התאוששו ברבעון השני, המחירים נותרו די יציבים ברבעון השלישי. בסיכום הרבעון השלישי של 2020, מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-1.8% ל-\$42.1 לחבית, ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-1.6% ל-\$40.0 לחבית.

במהלך הרבעון השלישי של השנה, הדולר נחלש ב-3.6% אל מול סל המטבעות, כאשר הדולר נחלש ב-4.3% אל מול האירו, ב-2.8% אל מול הפרנק השווייצרי, ב-2.3% אל מול היין וב-4.2% מול הפאונד.

בישראל, עם תחילת הרבעון השלישי הנתונים הכלכליים הצביעו על התאוששות בפעילות הכלכלית אך ככל שעבר הזמן הנגיף החל להכות בעוצמה ומספר הנדבקים היומי בישראל ושיעור המאומתים בישראל עלו משמעותית, מה שהוביל את הממשלה להטיל סגר שני בישראל במהלך סוף הרבעון השלישי ותחילת הרבעון הרביעי. נתוני התוצר לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך תוצאות הסגר באו לידי ביטוי כבר במהלך חודש ספטמבר וצפויים להשפיע על התוצר ברבעון השלישי, כאשר נרשמו ירידות חדות במדדי אמון הצרכנים ובנתוני הוצאות בכרטיסי אשראי שמתפרסמים על ידי בנק ישראל. כמו כן, שיעור האבטלה במחצית השנייה של חודש ספטמבר זינק ל-19.1% לאחר שהספיק לרדת עד לרמה של 11.5% במהלך המחצית הראשונה של חודש ספטמבר, על רקע הזינוק במספר העובדים שיצאו לחל"ת בעקבות הסגר השני והשבתת מקומות העבודה.

בסיכום הרבעון השלישי, השקל נחלש ב-0.6% אל מול סל המטבעות¹, כאשר השקל התחזק ב-1.0% אל מול הדולר לרמה של 3.43 שקלים לדולר, אך נחלש ב-3.1% אל מול האירו לרמה של 4.01 שקלים לאירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בשלושת החודשים של הרבעון השלישי. קצב האינפלציה השנתי עלה מקצב שלילי של 1.1% בסוף הרבעון השני לקצב שלילי של 0.7% בסוף הרבעון השלישי. בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 0.1%, אך השיק תכנית של רכישת אג"ח קונצרניות בהיקף של 15 מיליארד ש"ח במקביל לתכנית רכישות אג"ח ממשלתיות בהיקף של 50 מיליארד ש"ח. נכון לסוף הרבעון השלישי, בנק ישראל רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 33.6 מיליארד ש"ח ואג"ח קונצרניות בהיקף של 2.1 מיליארד ש"ח.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים של הרבעון השלישי הסתכמו ב-77.6 מיליארד ש"ח, עלייה של 0.8% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמדו על 120.4 מיליארד ש"ח, עלייה של 25.4% אל מול התקופה המקבילה אשתקד, על רקע תכניות הסיוע בהתמודדות עם נגיף הקורונה. העלייה החדה בצד ההוצאות הובילו את הגירעון ב-12 חודשים האחרונים, נכון לסוף הרבעון השלישי, לעלות לרמה של 8.1% מהתוצר, לעומת 6.4% בסוף הרבעון השני. על פי ההערכות של בנק ישראל ושל משרד האוצר, הגירעון ב-2020 צפוי לטפס עד לכ-13.0% מהתוצר, על רקע ההרחבה הפיסקאלית שנועדה לאפשר למשק להתמודד עם משבר הקורונה.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטר של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 ב-4.4 מיליארד דולר, זאת בהשוואה לעודף של 4.0 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

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

שוק המניות²

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-2.6%, ת"א 90 עלה ב-11.8%, מדד ת"א 125 עלה ב-1.5% ומדד ה-S&P500 עלה ב-12.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-8.5%, מדד ה-DOW עלה ב-7.6% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-11.0%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-0.2%, מדד ה-CAC הצרפתי ירד ב-2.7% וה-DAX הגרמני עלה ב-3.7%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-8.9%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-10.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-4.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.8 מיליון יחידות אופציה או ב-934 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-109 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-5.0 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך הרבעון השלישי. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.5% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-0.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות - באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 0.5% במהלך הרבעון השלישי. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-1.0%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) נותר ללא שינוי (0.0%).

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון השני במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-3.0%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-2.0% ו-2.5% בהתאמה. מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.7%, מדד צמודות-יתר עלה ב-3.9% ואילו מדד תשואות עלה ב-6.1%. ברמת המרווחים נרשמו ירידות לאחר שבנק ישראל החל להתערב בשוק האג"ח הקונצרני והפחית את רמות הסיכון. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-75 נ"ב ל-158 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-63 נ"ב ל-140 נ"ב, מדד תל בונד בנקים ירד ב-40 נ"ב ל-81 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-121 נ"ב ל-279 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 9.5 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, ירידה של 17.7% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

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

³ אתר הבורסה לניירות ערך.

⁴ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

ישראל

האומדן לנתוני התוצר ברבעון השלישי של השנה טרם פורסם, אך נתוני הצמיחה שפורסמו בארה"ב ובאירופה מרמזים שאנו צפויים לראות צמיחה חסרת תקדים בהשוואה לרבעון השני. בנק ישראל פרסם את סקר החברות לרבעון השלישי שמצביע על התאוששות, אם כי הפעילות ממשיכה להתכווץ על רקע משבר הקורונה, ובדומה לכך, גם המדד המשולב בחודש ספטמבר עלה אמנם ל-0.13%, אך הקצב השנתי נותר שלילי. בהחלטת הריבית בחודש אוקטובר בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%, למרות שהשווקים תמחרו הפחתת ריבית. במקביל, בנק ישראל הגדיל את תכנית הרכישות באפיק האג"ח הממשלתי בעוד 35 מיליארד שקלים, והשיק תכנית הלוואות לבנקים המסחריים בריבית שלילית של -0.1% כנגד הלוואות שהבנקים המסחריים יתנו לעסקים קטנים ובתנאי שהריבית אשר יגבו לא תעלה על פריים+1.3%. במקביל, בנק ישראל פרסם תחזיות כלכליות מעודכנות, כשלהערכתם, התוצר ב-2020 צפוי להתכווץ ב-5.0% במידה ותהיה שליטה בנגיף הקורונה, ובתרחיש ללא שליטה התוצר יתכווץ ב-6.5%. הנתונים הסופיים של סקר כוח אדם לחודש ספטמבר מצביעים על שיעור אבטלה (בהגדרה הרחבה) של 14.6% לעומת 11.7% בחודש אוגוסט, כאשר במחצית השנייה של ספטמבר האבטלה עלתה ל-19.1% ובמחצית הראשונה של אוקטובר שיעור האבטלה זינק כבר ל-22.7%, על רקע הכניסה לסגר שני שהביא לגידול בשיעור היוצאים לח"ת. הסגר השני הביא לתוצאות מעודדות לכלכלה הישראלית במבט לחודשים הקרובים, כאשר מספר הנדבקים בישראל הולך ויורד. מספר המקרים בישראל עומד על כ-323 אלף עם 2.7 אלף בני אדם שנפטרו עד כה. נכון ל-15/11/20, ישנם כ-7.9 אלף חולים פעילים בישראל ומתוכם 295 מוגדרים במצב קשה או קריטי. במהלך התקופה הנסקרת השווקים בישראל רשמו עליות, אך עדיין מפגרים משמעותית ביחס למדדים נבחרים בעולם (בהשוואה לתחילת השנה), מדד ת"א 35 עלה ב-8.4%, ת"א 90 עלה ב-10.2% ות"א 125 ב-8.5%. בשוק האג"ח הממשלתי התשוואות אמנם עלו מעט לאורך כל העקום, ובפרט בחלק הבינוני-ארוך, אך הן עדיין יציבות יחסית בהשוואה לערב המשבר. התשוואה ל-10 שנים עלתה ב-11 נ"ב במהלך התקופה הנסקרת לרמה של 0.85%, ל-5 שנים עלתה ב-6 נ"ב לרמה של 0.37% ולשנתיים עלתה ב-3 נ"ב ל-0.11%.

בעולם

במהלך התקופה הנסקרת, נגיף הקורונה ממשיך להתפשט בעולם (בפרט באירופה וארה"ב) כאשר קצב הנדבקים היומי הולך ועולה משמעותית, מה שהביא לחידוש ההגבלות בחלק מהמדינות. החל מתחילת נובמבר, גרמניה, צרפת ובריטניה נכנסות לסגר שני כתוצאה מהעלייה בתחלואה, מה שצפוי לפגוע בפעילות הכלכלית ולשנות את כיוון ההתאוששות ברבעון האחרון של השנה לאחר ההתאוששות שנרשמה ברבעון השלישי. עם זאת, במבט קדימה ל-2021, ההתאוששות צפויה להיות מהירה יותר ביחס לצפי לאחר שחברות פיזר וביונטק הודיעו על צעד גדול לקראת אפשרות של חיסון יעיל לקורונה, ודיווחו על הצלחה של כ-90% בניסוי. כמו כן, על פי תוצאות הבחירות בארה"ב, ביידן אמנם הורכו על ידי רשתות הטלוויזיה כמנצח, אך אנו בתחילתו של קרב משפטי עיקש שצפוי להמשך עד אמצע דצמבר. בתרחיש הסביר ביידן אכן נשיא אך הסנאט ככל הנראה נשאר רפובליקני, לכן, היכולת של ביידן להוציא לפועל את התכניות שלו צפויה להיות מוגבלת. במלים פשוטות – ארה"ב, ככל הנראה, תהיה בעלת ממשל מפולג בשנתיים הקרובות (עד בחירות האמצע).

בעקבות החרפת התפשטות הנגיף, הנתונים השוטפים באירופה החלו לשנות כיוון כבר בחודש אוקטובר, כאשר מדדי מנהלי הרכש בשירותים (PMI) הצביעו על התכווצות בפעילות הכלכלית במדינות גוש האירו. לעומת זאת, בארה"ב מדדי מנהלי הרכש ממשיכים להצביע על התאוששות גם בחודש אוקטובר, אם כי הקצב הולך ומאט. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי פורסמו ומציגים מספרים חסרי תקדים בהשוואה לרבעון השני וגם ביחס לציפיות, אך

צריך לזכור כי ברבעון השני הכלכלה הייתה סגורה, לכן, כדי לקבל את התמונה האמיתית חשוב להסתכל על הקצב השנתי. בארה"ב, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון הקודם, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. בגוש האירו, הצמיחה הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר כמובן שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. ברמת המדינות הגדולות, גרמניה צמחה ברבעון השלישי ב-37.1%, איטליה ב-81.7%, ספרד ב-85.5% וצרפת ב-95.2% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים). עם זאת, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים, הפוקוס עובר במהירות לרבעון האחרון של השנה. בסוף חודש אוקטובר התקיימה החלטת ריבית של הבנק המרכזי באירופה (ה-ECB), שבחר להותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי למרות חידוש הסגרים והעלייה בתחלואה, אך רמז על הרחבה של תכנית התמריצים לקראת הפגישה הבאה בחודש דצמבר. בעוד שההתאוששות במדינות אירופה וארה"ב די נעצרה, הכלכלה הסינית ממשיכה להתרחב בחודש השמיני ברציפות, כאשר מדדי מנהלי הרכש הרשמיים (וגם של Caixin) בתעשייה ובשירותים ממשיכים במגמת עלייה. סין היא הכלכלה היחידה בעולם שצפויה להציג ב-2020 צמיחה חיובית, כאשר לפי ה-IMF הצמיחה צפויה לעמוד על 1.9%. במהלך התקופה הנסקרת, ובפרט לקראת סוף התקופה, הנפט רשם עלייה על רקע הצפי להתאוששות מהירה יחסית כתוצאה מהדיווח החיובי של פייזר בעניין החיסון. במהלך התקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-0.2% לרמה של \$40.12 לחבית ומסוג BRENT עלה בכ-1.4% לרמה של \$42.73 לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-6.0%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-6.7% ו-MSCI EM עלה ב-9.3%.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2019	2019	
	קרן השתלמות		
	23,214	23,709	21,852
	17,390	17,240	17,353
	40,604	40,949	39,205
	1,530,314	1,507,331	1,394,713
	910,018	902,126	877,996
	2,440,332	2,409,457	2,272,709
	7,349	5,494	4,631
	257,176	196,460	181,955
	98	56	36
	1,999	1,814	978
	166,239	119,727	148,293
	211,129	163,821	156,238
	222,590	158,993	(49,343)
	11,511	8,767	9,579
	0.49	0.54	(0.20)
	0.49	0.54	(0.20)

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 לתקופה 1-9.20 הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.

*** שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים - מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לתקופה 1-

9.20 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20

החזר דמי ניהול. לכן, סכום דמי הניהול נטו בקופה הינו שלילי (ראה גם התייחסות בפרק א' [סעיף 3 לעיל](#)).

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

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2019-2020 וכן לשנת 2019 כולה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020
	קרן השתלמות	

חשבונות מנותקי קשר :

מספר חשבונות	2019	2020
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	2,433	2,153
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	37,181	27,722
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	167	117
	0.40%	0.20%

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. לגבי סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים ושיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים לתקופה 1-9.20 ראה התייחסות בטבלת פירוט נתונים של הקופה לעיל.

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך רבעון שלישי 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 /או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה. לעניין השבת יתרת העודפים של החברה לעמית הקופה את ראה את האמור בסעיף 1 בפרק ב' לעיל וביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.20. לעניין הסכם שכירות חדש שחתמה החברה לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2020.

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 30.09.2020.

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 30.09.20 (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 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; 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.

24.11.2020

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

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 30.09.20 (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.

24.11.2020

תאריך

עידיית מידן, סמנכ"לית כספים

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2020

תוכן עניינים

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

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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

מבוא

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

היקף

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

היקף

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

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תל-אביב : 24.11.2020

ליום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
95	100	89	נכסים:
385	409	356	נכסים בלתי מוחשיים
983	1,103	726	רכוש קבוע
102	102	39	נכס זכות שימוש בגין חכירות
223	446	424	נכסי מיסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
13,112	11,969	-	נכסי חוב סחירים
2,405	2,012	-	מניות
3,205	2,749	-	אחרות
18,722	16,730	-	סך כל השקעות פיננסיות
1,389	3,096	2,207	מזומנים ושווי מזומנים
21,899	21,986	3,841	סך כל הנכסים
			הון:
1,150	1,150	1,150	הון מניות ופרמיה על מניות
17,369	17,369	-	עודפים
18,519	18,519	1,150	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
18,519	18,519	1,150	סך כל הון
			התחייבויות:
122	122	123	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
998	1,116	748	התחייבויות בגין חכירות
2,260	2,229	1,820	זכאים ויתרות זכות
3,380	3,467	2,691	סך כל ההתחייבויות
21,899	21,986	3,841	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	יגאל דן יו"ר הדירקטוריון	24.11.2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות				
אלפי ש"ח				
11,511	2,654	2,738	8,767	9,579
1,743	227	* -	1,368	(1,520)
13,254	2,881	2,738	10,135	8,059
2,082	519	456	1,572	1,392
9,854	2,357	2,279	7,254	6,637
33	5	3	24	30
11,969	2,881	2,738	8,850	8,059
1,285	-	-	1,285	-
488	-	-	488	-
797	-	-	797	-
797	-	-	797	-
797	-	-	797	-

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

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון וסך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה

רווח לתקופה

מיוחס ל:
בעלי המניות של החברה

רווח לתקופה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			יתרה ליום 1 בינואר, 2020
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
18,519	18,519	17,369	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	אחר (**)
(17,369)	(17,369)	(17,369)	-	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
17,722	17,722	16,572	1,150	רווח לתקופה
797	797	797	-	יתרה ליום 30 ספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2020
18,519	18,519	17,369	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	אחר (**)
(17,369)	(17,369)	(17,369)	-	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2019
18,519	18,519	17,369	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
17,722	17,722	16,572	1,150	רווח לתקופה
797	797	797	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
18,519	18,519	17,369	1,150	

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

** כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי של החברה הושבו לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים (ראה גם [באור 5](#) 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: ארלוזורוב 93, תל אביב.
- ב. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 5 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
 - רעות אג"ח ללא מניות.
 - רעות מניות.
 - רעות שקלי.
 - רעות אג"ח עד 10% במניות.
- ג. דמי ניהול:
1. עד ליום 30.04.2019, גבתה החברה דמי ניהול בשיעור (שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצבורות של העמיתים בקרן.
2. בעקבות השינוי במעמדה המשפטי של החברה מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח המורשית לגבות דמי ניהול בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה, החברה גובה החל מיום 1.5.19 דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. לגבי שיעור דמי ניהול שנגבו מנכסי הקופה ראה טבלת נתונים בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.09.20.
- 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 24 בנובמבר 2020.

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות				
אלפי ש"ח				
11,511	2,654	2,738	8,767	9,579
1,743	227	* -	1,368	(1,520)
13,254	2,881	2,738	10,135	8,059
2,082	519	456	1,572	1,392
9,854	2,357	2,279	7,254	6,637
33	5	3	24	30
11,969	2,881	2,738	8,850	8,059
1,285	-	-	1,285	-

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

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

רווח לפני מסים על ההכנסה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

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

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

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

המכשירים הפיננסיים בחברה נמדדים לפי רמה 1.

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2019	2020
	רמה 1	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
13,112	11,969	-
2,405	2,012	-
3,205	2,749	-
<u>18,722</u>	<u>16,730</u>	-

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

* בהתאם לדרישות הגילוי ב- ifrs7

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

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

ב. ניהול ודרישות הון

החברה שינתה את מעמדה לחברה המנהלת קופת גמל ענפית החל מיום 01.05.2019 (ראה באור 1 לעיל). בהתאם, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות ההון") חלות על חברה מנהלת למעט חברה המנהלת קופת גמל ענפית ולכן החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

כמו כן, ביום 29.07.2020 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים, לא כולל ההשקעה המקורית בהון המניות על ידי בעלי המניות אשר יכול ותוחזר אליהם בכפוף להוראות כל דין.

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר	
מבוקר	2019	2020
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	-	-
18,519	18,519	1,150
18,519	18,519	1,150
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

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

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

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

סך כל הסכום הנדרש

באור 6 - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות

א. תביעות תלויות

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

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את 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 לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית. עם זאת 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 להשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה והקופה שבניהולה בתקופת הדוח בפרק ב' סעיף 1 וסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.09.20.

באור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן

החברה חתמה ביום 18.10.2020 עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה על הסכם שכירות חדש למשרדי החברה לטווח ארוך בעלות שנתית מוערכת בסך של כ- 420 אלפי ש"ח.