



דוח תקופתי של קופת גמל

ספטמבר 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 בספטמבר 2021

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.09.2021

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 30.09.2021):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.2021 מסתכם לסך של 2,306,612 אלפי ₪.

א. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות דוחות ביניים על

המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 94% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 87%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 6% 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 30.09.2021.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 7,673 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 9,579 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- 4% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,392 אלפי ש"ח שהיוו כ- 17% 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 7,357 אלפי ש"ח המהוות כ- 96% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 6,637 אלפי ש"ח שהיוו כ- 83% 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 30.09.21.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים תחיקתיים 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 5א בדוח הכספי של החברה ליום 30.09.2021.

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 מרוחק ככל שיידרש, באופן המשמר את המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפניויותיהם. 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

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 השלישי נמשכה התאוששות בכלכלה העולמית, אך קצב הצמיחה הואט בעיקר בהשפעות הישירות והעקיפות של גל התחלואה הנוסף בכל העולם. בעדכון שפרסמה בחודש אוקטובר קרן המטבע הבינלאומית היא הורידה את תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2021 ל-5.9% מרמה של 6.0% בתחזית מחודש יולי והותירה ללא שינוי את התחזית ל-2022 ל-4.9%. כמו כן, הקרן הורידה תחזית הצמיחה למדינות המפותחות לשנת 2021 ל-5.2% והעלתה ל-2022 ל-4.5%. למדינות המתפתחות עלתה התחזית ל-2021 ל-6.4% וירדה ל-2022 ל-5.1%.

גל התחלואה הנוכחי של ווריאנט דלתא הגיע לשיא מבחינת כמות החולים בארה"ב, אירופה ואסיה בחודשים אוגוסט-ספטמבר וגרם לשיבושים בפעילות הכלכלית במדינות רבות עד כדי הטלת סגרים בחלק מהמדינות באסיה. רוב המדינות המפותחות התמודדו עם הגל הנוכחי בלי סגרים כללים תוך מאמצים להגביר קצב החיסונים. לקראת סוף הרבעון התחילה להיות מורגשת ירידה במספר החולים ברוב המדינות בעולם.

הגל הנוכחי של התחלואה גרם להחמרה משמעותית בעיכובים ובחסרים בשרשרת האספקה העולמית שהיו קיימים עוד לפניו. התרבו דיווחי חברות בתחומים שונים ובמדינות שונות על פגיעה בפעילות וירידה בתפוקות ובמכירות בגלל מחסור בחומרי גלם ובמוצרים בתהליך הייצור. קשיים אלו התווספו להאטה בפעילות בתחום השירותים, בפרט בענף התיירות הבינלאומית, בעקבות עלייה בתחלואה.

על סמך הנתונים הכלכליים השוטפים, הצמיחה במשק האמריקאי נמשכה גם ברבעון השלישי, אך בקצב איטי הרבה יותר מאשר ברבעון השני. נמשך שיפור בשוק העבודה. סקרי הסנטימנט של משקי בית משקפים הרעה בעיקר בגלל עליית מחירים של מוצרים שונים, כולל מחירי המזון, מוצרי בני קיימא והנדל"ן. משקי בית נהנו מתמיכת הממשל מאז תחילת המגפה שבחלקה הגדול אמורה להסתיים בחודש ספטמבר.

הממשל האמריקאי מקדם תוכנית השקעה בתשתיות בסך של כ-550 מיליארד דולר שכבר עברה את רוב האישורים הרגולטוריים הנדרשים. כמו כן, הממשל מנסה לקדם תוכנית השקעה שממוקדת במשקי בית בסך של כ-3.5 מיליארד דולר. הגעה לתקרת החוב של הממשלה שהייתה אמורה לקרות באמצע אוקטובר בינתיים נדחתה לחודש דצמבר 2021.

הבנק המרכזי האמריקאי לא שינה את מדיניותו, אך הודיע שהוא מתכנן להתחיל בצמצום תוכנית רכישות אג"ח החל מחודש נובמבר. הלחצים על בנקים מרכזיים בעולם, כולל על ה-FED, עולים בעקבות עלייה מהירה באינפלציה במדינות רבות. קצב האינפלציה בארה"ב עלה ל-5.4% בחודש ספטמבר לעומת 2.6% בסוף הרבעון הראשון. הלחצים לעליית מחירים נובעים בעיקר מהשיבושים בשרשרת האספקה על רקע עלייה בביקוש, עלייה במחירי הסחורות ומחסור בעובדים זמינים בשוק העבודה. לאחרונה נרשמה עלייה חדה במחירי סחורות האנרגיה בעולם על רקע מחסור מסתמן לקראת החורף.

המשק האירופאי רשם צמיחה חיובית של 2.2% ברבעון השני אחרי צמיחה שלילית בשני הרבעונים הקודמים. הנתונים המשיכו להשתפר גם במהלך הרבעון השלישי, אך הושפעו לרעה מהתחלואה. גם באירופה ניכרת עלייה מהירה באינפלציה שהגיע בספטמבר ל-3.4%. למרות זאת, הבנק המרכזי לא שינה בינתיים את מדיניותו.

במהלך הרבעון עלו הסיכונים בכלכלה הסינית. גרם לכך שילוב של נסיבות שכלל הקשחה רגולטורית שפגע בחברות רבות, בעיקר בתחום הטכנולוגיה, הידוק תנאים פיננסיים ע"י הממשל, הרעה בנתונים הכלכליים, סיכון לפשיטת רגל של חברות בעיקר בתחום הנדלי"ן והפיננסיים והתפרצויות התחלואה שמטופלות ע"י הממשלה הסינית באמצעות הטלת מגבלות קשיחות על פעילות כלכלית. עלה חשש שהבעיות בכלכלה הסינית ובמערכת הפיננסית שלה יקרינו על הפעילות הכלכלית בעולם.

בעקבות עלייה באינפלציה במדינות רבות, הבנקים המרכזיים, בעיקר במדינות המתפתחות, התחילו להעלות ריבית או להזהיר מפני עליית ריבית עתידית. מגמה זו הובילה בסוף הרבעון לעליית תשואות אג"ח בניגוד למגמה שהחלה ברבעון השני של ירידה בתשואות.

מדד מניות MSCI World רשם ברבעון השלישי ירידה של 0.4%. מדד S&P 500 עלה ב-0.2%, STOXX Europe 600 עלה ב-0.4%, מדד Nikkei היפני עלה ב-2.3% ות"א 125 עלה ב-5.4%. בירידות בלטו מדד השווקים המתעוררים MSCI EM שירד ב-8.9% כאשר MSCI Latam ירד ב-15% ו MSCI Asia ex Japan ב-10%.

מבחינה הסקטוראלית בבורסה האמריקאית הובילו סקטור הפיננסיים, כאשר לקראת סוף הרבעון בלטו לטובה מניות סקטור האנרגיה בעקבות עליית מחירי האנרגיה בעולם. סקטור התעשייה והחומרים הציגו הביצועים החלשים ביותר ברבעון השלישי.

תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בארה"ב נותרו בסוף הרבעון ברמות דומות לתחילתו (כ-1.5%), אך במהלך הרבעון נרשמה ירידה בתשואות. מצב דומה היה גם באירופה. תשואות האג"ח השקלית ל-10 שנים בישראל עלתה במהלך הרבעון מכ-1.1% לכ-1.2%. נרשמה עלייה משמעותית בצפייות האינפלציה הגלומות שהגיעו בסוף הרבעון עד לרמה של כ-2.5% בטווחים הקצרים והבינוניים.

הדולר התחזק מול מרבית המטבעות בעולם במהלך הרבעון השלישי. מול האירו התחזק המטבע האמריקאי בכ-2.1%. השקל הישראלי היה כמעט המטבע היחיד בקרב המטבעות העיקריים בעולם ששערו התחזק מול הדולר בשיעור של כ-1.4%.

המשק הישראלי פעל ברבעון השלישי תחת מגבלות חלקיות בגלל עלייה בתחלואה, אך ללא סגרים כלליים. למרות המגבלות, ההתאוששות במשק נמשכה בקצב יחסית מהיר לאחר צמיחה של 16.6% ברבעון השני. משרד האוצר עדכן תחזית הצמיחה למשק ל-5.1% ל-2021 ו-4.7% ל-2022. בנק ישראל העלה את תחזית הצמיחה ל-5.5% מ-2021 ל-7.0%. התחזית שלו ל-2022 עומדת על 5.5%. נמשך שיפור בשוק העבודה תוך ירידה בשיעור האבטלה הרחב מ-9% ביוני ל-8% באוגוסט ועלייה משמעותית במספר משרות פתוחות.

הגירעון הממשלתי ירד ל-7.4% בחודש ספטמבר לעומת 11.4% בחודש דצמבר 2020 תוך עלייה מהירה בגביית המסים. הממשלה אישרה תקציב המדינה לשנים 2021-2022 בקריאה ראשונה. התקציב אמור לעבור לאישור סופי עד אמצע נובמבר.

בנק ישראל המשיך לרכוש אג"ח הממשלתיות במסגרת התוכנית לרכישה ועד סוף חודש ספטמבר קנה כ-77 מיליארד ש"ח. אולם, הוא הודיע שהרכישות יסתיימו לאחר הגעה ל-85 מיליארד ש"ח. כמו כן, בנק ישראל המשיך לרכוש מט"ח במסגרת תוכנית רכישות של 30 מיליארד דולר במהלך שנת 2021. אולם, קצב הרכישות הואט בחודשים יולי-ספטמבר בהשוואה לקצב הרכישות ברבעון השני.

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

עם תום הרבעון השלישי של שנת 2021 חלו אירועים הבאים :

- עדכון בתחזיות הצמיחה ע"י קרן המטבע הבינלאומית שרשומים לעיל.
- בארה"ב, במדינות אסיה ובישראל חלה ירידה משמעותית בגל התחלואה. באירופה מספר חולים שוב נמצא במגמת עלייה בחודש אוקטובר.
- באירופה ובסין פרץ משבר האנרגיה שהתבטא במחסור חמור בחומרי האנרגיה ועלייה במחירים.
- השיבושים בשרשרת ההספקה העולמית הוחמרו.
- עלו הציפיות לעליית ריבית בארה"ב ובאירופה, כפי שהן מגולמות בחוזים על הריבית.
- מספר הבנקים המרכזיים בעולם שהחלו בתהליך עליית ריבית גדל בחודשים ספטמבר ואוקטובר.
- השקל הישראלי הגיע בסוף חודש אוקטובר לשיא של כל הזמניים מול סל המטבעות.
- ועדת הכספים של הכנסת אישרה את תקציב המדינה בקריאה שנייה ושלישית כל מספר רב של רפורמות.
- בסוף אוקטובר תחילת נובמבר נרשמה התחזקות חדה של השקל.
- המשק הישראלי צמח ברבעון השלישי ב-2.4%.
- שיעור האבטלה הרחב בישראל ירד באוקטובר ל-7%.
- הגירעון התקציבי בישראל באוקטובר ירד ל-5.5%.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2020	2020	
	קרן השתלמות		
	21,561	21,852	20,314
	17,241	17,353	16,888
	38,802	39,205	37,202
	1,425,469	1,394,713	1,380,198
	913,716	877,996	926,414
	2,339,185	2,272,709	2,306,612
	5,900	4,631	1,111
	239,287	181,955	179,571
	48	36	37
	1,195	978	789
	216,604	148,293	247,486
	203,026	156,238	140,440
	78,001	(49,343)	174,993
	12,882	9,579	7,673
	(0.22)	(0.20)	0.46
	(0.22)	(0.20)	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 תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020-2021 וכן לשנת 2020 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2020	2021
	קרן השתלמות	

חשבונות מנותקי קשר:

מספר חשבונות	2020	2021
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	1,792	1,654
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	22,752	23,920
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	120 (0.22%)	80 (0.46%)

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 תשעת החודשים הראשונים 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
אין.

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 תשעת 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 מبدל 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 במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 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 30.09.2021 (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 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; 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.

24.11.2021

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 30.09.2021 (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 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.

24.11.2021

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2021

תוכן עניינים

4	דוחות ביניים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים על רווח והפסד
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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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 בספטמבר 2021 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים 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 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 מבידור, 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 שניודע 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: 24.11.2021

ליום 31 בדצמבר 2020 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2020	2021
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
85	89	98
124	356	1,418
4,324	726	5,029
40	39	-
854	424	395
2,103	2,207	1,406
<u>7,530</u>	<u>3,841</u>	<u>8,346</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
123	123	123
4,334	748	5,053
1,923	1,820	2,020
6,380	2,691	7,196
<u>7,530</u>	<u>3,841</u>	<u>8,346</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

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.

24.11.2021

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

עידית מידן, רו"ח
סמנכ"לית כספים

רובי בכור
מנכ"ל

יגאל דן
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2020	2020	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות				
אלפי ש"ח				
12,882	2,738	2,542	9,579	7,673
(1,518)	* -	-	(1,520)	-
11,364	2,738	2,542	8,059	7,673
1,842	456	-	1,392	297
9,501	2,279	2,536	6,637	7,357
21	3	6	30	19
11,364	2,738	2,542	8,059	7,673
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

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

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

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	סה"כ		
1,150	1,150	-	1,150		יתרה ליום 1 בינואר, 2021
-	-	-	-		רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150		יתרה ליום 30 בספטמבר, 2021 (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 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150		יתרה ליום 1 ביולי, 2021
-	-	-	-		רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150		יתרה ליום 30 בספטמבר, 2021 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150		יתרה ליום 1 ביולי, 2020
-	-	-	-		רווח לתקופה
(17,369)	(17,369)	(17,369)	-		אחר (**)
1,150	1,150	-	1,150		יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 לעמיתי 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 30.09.21.
- 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 24 בנובמבר 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2020	2021	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
קרנות השתלמות				
אלפי ש"ח				
12,882	2,738	2,542	9,579	7,673
(1,518)	* -	-	(1,520)	-
<u>11,364</u>	<u>2,738</u>	<u>2,542</u>	<u>8,059</u>	<u>7,673</u>
1,842	456	-	1,392	297
9,501	2,279	2,536	6,637	7,357
21	3	6	30	19
<u>11,364</u>	<u>2,738</u>	<u>2,542</u>	<u>8,059</u>	<u>7,673</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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 בספטמבר 2020		30 בספטמבר 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.ג.

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 בספטמבר	
מבוקר	2020	2021
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,150	1,150	1,150
1,150	1,150	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 שככל 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 30.09.21.