



דוח תקופתי של קופת גמל

מרץ 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 31 במרץ 2021

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 31.03.2021

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 _____ 13
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה _____ 14
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי _____ 14
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים _____ 14
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים _____ 15
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה _____ 15

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה"). בקרן 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.03.2021):

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.03.2021 מסתכם לסך של 2,310,194 אלפי ₪.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות ביניים על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 95% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל רכוש קבוע - 98%). יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע מהווים כ- 5% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל נכסי מיסים שוטפים - 2%). כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 83% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 85%). יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 17% 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 31.03.2021.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 2,704 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 4,801 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- 11% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 481 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 2,401 אלפי ש"ח המהוות כ- 89% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 2,223 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 - 40%) 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 5 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.03.21.

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 6א בדוח הכספי ליום 31.03.2021.

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 - בתום הליך לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה, בחרה החברה במיטב דש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב דש") כמנהלת השקעות של מרבית נכסי הקופה במקום פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות"), בנוסף לניהול השקעות הקופה מיטב דש תספק את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה (ובכלל זה בגין חלק מנכסי הקופה המנוהלים על ידי אלטשולר שחם). ביום 23.02.21 נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין מיטב דש, והחל מיום 18.04.21 החלה מיטב דש לנהל את השקעות נכסי הקופה.

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. בעקבות הנחיות הממשלה החדשות לאחר הסגר השלישי, נכון למועד כתיבת דוח זה, נכון לחודש אפריל 2021, עובדי החברה חזרו לעבוד במתכונת רגילה במשרדי החברה.

2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח

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 הראשון של שנת 2021 (להלן: "התקופה הנסקרת"), היו כדלקמן:

רבעון ראשון 2021	
5.2%	מדד המניות הכללי
13.0%	SME 60
6.1%	מדד ת"א 125
7.0%	מדד ת"א 35
5.1%	מדד אג"ח להמרה
0.3%	מדד אג"ח כללי
0.8%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2021 נפתחה ב"גל שלישי" של התפרצות נגיף הקורונה ברחבי העולם, תוך גילוי מוטציות נוספות שלו, שבעקבותיה חל הידוק של המגבלות ברחבי העולם ובפרט במדינות אירופה. למרות זאת, קצב החיסונים הולך ותופס תאוצה (למעט אירופה), יחד עם נתוני מאקרו חזקים במיוחד ותכנית סיוע ממשלתיות ענקיות, מה שמצביע על התאוששות חזקה מאוד, כפי שעולה גם מתחזיות הצמיחה של קרן המטבע הבינלאומית (IMF) שעודכנו כלפי מעלה בפעם השנייה תוך שלושה חודשים, כשלהערכתם הכלכלה העולמית תצמח ב-2021 בשיעור של 6.0% (עודכן מעלה מ-5.5%) – הצמיחה החדה ביותר מאז שנות ה-70. תחזית הצמיחה של ארה"ב עודכנה מעלה מ-3.1% ל-6.4%, כאמור, על רקע קצב ההתאוששות והיקף התמיכה של המדיניות המאקרו כלכלית. במהלך הרבעון הראשון, תכנית הסיוע הענקית (והשנייה) בהיקף של כ-1.9 טריליון דולר הועברה, ולאחריה הגיע תור תכנית ההשקעה המדוברת, שעל פיה הממשל צפוי להשקיע 2.25 טריליון דולר בתשתיות על פני 8 שנים.

בארה"ב, נתוני הצמיחה לרבעון הראשון טרם פורסמו, אך הנתונים השוטפים מצביעים על התאוששות חזקה, כשלפי המודלים של הפד (שלוחת אטלנטה וניו-יורק), הצמיחה ברבעון הראשון צפויה להסתכם בכ-6.0%. שוק העבודה האמריקני החל להתאושש עם תוספת של כ-1.6 מיליון משרות במהלך הרבעון הראשון, כשמתוך זה 916 אלף נוספו בחודש מרץ בעקבות הסרת חלק מהגבלות, ושיעור האבטלה עומד על 6.0%. התעשייה בארה"ב מתרחבת בקצב יוצא דופן, כאשר מדד מנהלי הרכש (ISM) עלה בסוף הרבעון הראשון ל-64.7 נק', הרמה הגבוהה ביותר מאז 1983, זאת על רקע עלייה בביקושים בעוד שצד ההיצע מתקשה לעמוד בקצב ומוביל לעליה חדה ברכיב המחירים. לפי מדד ה-ISM בענף השירותים, מסתבר כי גם ענף זה חווה ביקוש חזק כשמדד עלה לרמה של 63.7 נק' – שיא כל הזמנים של הסדרה מ-1997. מדד המחירים לצרכן בארה"ב (CPI) עלה בחודש מרץ ב-0.6% וכתוצאה מכך הקצב השנתי עלה ל-2.6%, זאת בעקבות התפוגגות השפעות הקצה מהצניחה של מחירי הנפט בשנה שעברה, יחד עם שיבוש בשרשראות האספקה שהובילו לעלייה חסרת תקדים בעלויות השילוח שעושות את דרכן אל המוצרים, ומחירי הסחורות שנמצאים בשיאים של שנים. במהלך הרבעון הראשונה של השנה, הזינוק בציפיות האינפלציה,

קצב ההתחסנות המהיר, יציבות בתחלואה ותכניות הסיוע הסופר מרחיבות של הממשלה והנתונים החזקים הובילו לעליית תשואות בשוק האג"ח הממשלתי, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה מכ-0.9% בסוף דצמבר 2020 לכ-1.7% בסוף הרבעון הראשון. למרות העלייה בתשואות האג"ח, הפד הצהיר כי יותיר את הריבית ללא שינוי עד סוף 2023, וימשיך במדיניות המוניטארית הסופר מרחיבה, זאת למרות שעדכן את תחזית הצמיחה והאינפלציה כלפי מעלה והאבטלה כלפי מטה.

בעוד ארה"ב בשלב התאוששות חזק במיוחד, אירופה מתקשה להתאושש בעקבות מבצע חיסונים איטי במיוחד והחרפת המגבלות – לאחר שבגרמניה האריכו את המגבלות עד לאמצע חודש אפריל, מה שמוביל לפתיחת פערים בתחזיות הצמיחה בין מדינות אירופה לשאר העולם, ובפרט ארה"ב. נכון לחודש מרץ, האינפלציה השנתית בגוש האירו עלתה ב-1.3% ומדד הליבה עלה ב-0.9%. שיעור האבטלה בגוש האירו (נכון לפברואר) עמד על 8.3%, אך אינו מייצג לאור תכניות הסיוע בשוק העבודה. בסוף הרבעון הראשון, מדדי מנהלי הרכש החלו להצביע על התאוששות בתעשייה כשהמדד בגוש האירו עלה לרמה של 62.4 נק', ובמקביל ענף השירותים השתפר גם הוא לרמה של 48.7 נק', אך עדיין מצביע על התכווצות, פשוט מתונה יותר. ב-ECB הותירו את המדיניות המוניטארית ללא שינוי ונכון לכתיבת שורות אלה היקף תכנית הרכישות עומד על כ-1.85 טריליון אירו, במקביל, אותתו כי בהחלט ייתכן והם יבצעו שינויים בהמשך. ה-ECB עדכן את תחזית האינפלציה ל-2021 מ-1.0% ל-1.5% ואינפלציית הליבה מ-0.8% ל-1.0%, זאת על רקע הזינוק של מחירי האנרגיה במהלך החודשים האחרונים.

בסין, קצב הצמיחה השנתי ברבעון הראשון הסתכם ב-18.3% ובהשוואה רבעונית שיעור הצמיחה עמד על 0.6% לאחר צמיחה של 3.2% ברבעון הקודם. נתוני המאקרו החזקים של סין החלו לעורר חשש בקרב המשקיעים כי הממשל הסיני יאט את קצב התמיכה הפיסקאלית והמוניטארית שלו בהמשך.

בגזרת מחירי הסחורות, מחירי הנפט התאוששו בחדות במהלך הרבעון הראשון של 2021, זאת על רקע ביקוש חזק יותר בעקבות חידוש הפעילות הכלכלית לצד זעזועים כאלה ואחרים בצד ההיצע מהצד של OPEC+ ולקראת סוף הרבעון הראשון התרחש אירוע חריג בתעלת סואץ – ספינת קונטיינרים ענקים נתקעה וחסמה את המעבר של ספינות בתעלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2021, מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-21.6% ל-\$62.9, ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-22.4% ל-\$59.3 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה, הדולר התחזק ב-3.6% אל מול סל המטבעות¹, כאשר הדולר התחזק בכ-4.0% אל מול האירו, אך נחלש בכ-0.8% מול הפאונד.

בישראל, בתחילת הרבעון הראשון של 2021 חל הידוק והארכת הסגר השלישי, כאשר בפברואר החלה להסתמן ירידה בתחלואה עקב עלייה בשיעור המתחסנים והמשק החל ביציאה הדרגתית מהסגר עד לכדי חזרה לפעילות כמעט מלאה במהלך חודש מרץ. לפי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, ישראל צפויה לצמוח ב-2021 בשיעור של 5.0%, ולפי בנק ישראל, התחזית אף אופטימית יותר עם צמיחה של 6.3% ב-2021. לפי הלמ"ס, במחצית הראשונה של חודש מרץ שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה עמד על כ-12.0%, בעוד שבמחצית השנייה של חודש ינואר, בשיא הסגר השלישי, שיעור האבטלה עמד על כ-19.0%.

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

בסיכום הרבעון הראשון, השקל נחלש ב-1.3% אל מול סל המטבעות, כאשר השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.33 שקלים לדולר, אך התחזק ב-0.2% אל מול האירו לרמה של 3.91 שקלים לאירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% בשלושת החודשים של הרבעון הראשון. קצב האינפלציה השנתי חזר לטריטוריה חיובית של 0.2% לאחר שבמהלך 2020 שהה בטריטוריה השלילית בעיקר על רקע נפילת מחירי האנרגיה עם פרוץ המשבר. בנק ישראל הותיר את המדיניות המוניטארית על כנה, אך הודיע לראשונה על תכנית לרכישת דולרים בסכום כולל של 30 מיליארד דולר בשנת 2021, בהמשך לרכישות בהיקף של 21 מיליארד דולר בשנת 2020, מה שהוביל להיחלשות השקל במהלך רבעון זה. במהלך התקופה הנסקרת, בנק ישראל רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-12.7 מיליארד שקל ובמצטבר עד כה רכש בהיקף של כ-59 מיליארד שקל, ובאפיק הקונצרני לא בוצעו רכישות במהלך תקופה זו.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים של הרבעון השלישי הסתכמו ב-92.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 13.9% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמדו על 120.3 מיליארד ש"ח, עלייה של 26.5% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. העלייה החדה בצד ההוצאות בשנה האחרונה הובילה את הגירעון ב-12 חודשים האחרונים, נכון לסוף הרבעון הראשון, לרמה של 12.1% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון האחרון של שנת 2020 ב-5.1 מיליארד דולר, זאת בהשוואה לעודף של 3.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במבט על 2020, העודף בחשבון השוטף עמד על 19.7 מיליארד דולרים המהווים כ-4.8% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של 2021, מדד ת"א 35 עלה ב-7.0%, ת"א 90 עלה ב-6.1%, מדד ת"א 125 עלה ב-6.1% ומדד ה-S&P500 עלה ב-13.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-5.8%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.8% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-7.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-9.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-9.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-1.9%, מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-3.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-6.3%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-107 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.0 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

² אתר הבורסה לניירות ערך.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 0.4% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.5% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-3.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.2%.

אג"ח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרנים, מדד תל בונד 20 עלה ב-1.8%, מדד תל בונד 40 עלה ב-1.7% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.7%. מדד צמודות יתר עלה ב-2.3%, תשואות עלה ב-3.2% ותל בונד צמודות בנקים עלה ב-1.7%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-20 נ"ב ל-112 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-34 נ"ב ל-95 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-16 נ"ב ל-43 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-185 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו כ-8.1 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח ברבעון הראשון של 2021, ירידה של 26.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

4. **אירועים לתקופה מתאריך 31.03.2021 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.03.2021: תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:**

ישראל

כלכלת ישראל חזרה לפעילות כמעט מלאה ובחודש האחרון מצטברים עוד ועוד סימני התאוששות כלכלית, וזאת על רקע ביטול רוב המגבלות להתמודדות עם נגיף הקורונה. נתוני הצמיחה לרבעון הראשון טרם פורסמו, אך המדדים השונים כמו ההוצאות בכרטיסי אשראי של בנק ישראל, מדדי ערך הפדיון, אמון הצרכנים ועוד, מצביעים על התאוששות כלכלית. המדד המשולב של בנק ישראל בחודש מרץ עלה ב-0.5%, רמה המצביעה על קצב התרחבות מהיר של הפעילות הכלכלית. שיעור האבטלה (בהגדרה הרחבה) ממשיך במגמת ירידה, כשבמחצית הראשונה של אפריל עמד על 10.6% לעומת 11.6% במחצית השנייה של חודש מרץ. בנק ישראל רכב במסגרת תוכנית ההרחבה הכמותית כ-3.4 מיליארד שקל בחודש אפריל לעומת 4.2 מיליארד שקל בממוצע בחצי שנה האחרונה. בהחלטת הריבית בחודש אפריל בנק ישראל הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי תוך עדכון כלפי מעלה של תחזיות הצמיחה של ישראל. חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי הצמיחה תסתכם השנה ב-6.3% ותמשיך להיות מהירה ב-2022 עם צמיחה של 5.0%. כמו כן, הם מעריכים כי שיעור האבטלה ב-2021 יעמוד על 7.5%, הגירעון על 8.2% מהתמ"ג והאינפלציה עודכנה כלפי מעלה ל-1.3% עבור 2021. מדדי האינפלציה מפתיעים כלפי מעלה בעקבות בשלושת החודשים האחרונים וציפיות האינפלציה הגלומות בשוק ההון החלו להתכנס לכיוון ה-2.0% לכל אורך העקום. מדד המחירים לצרכן בחודש מרץ עלה ב-0.6% (צפי 0.5%) ובכך השלים עלייה שנתית של 0.2%. הגירעון בחודש אפריל ירד מ-12.1% ל-11.2% מהתמ"ג, זאת בהמשך לירידה שנרשמה גם בחודש הקודם. שיעורו של השקל מול סל המטבעות רשם במהלך התקופה הנסקרת ירידה של 0.2%, ובמהלך התקופה הנסקרת התחזק השקל ב-1.44% אל מול הדולר לרמה של 3.28 שקל לדולר ונחלש ב-1.02% אל מול האירו לרמה של 3.99 שקל לאירו.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

בעולם

המשק האמריקאי צמח ברבעון הראשון של 2021 בשיעור של 6.4% בהמשך לקצב צמיחה של 4.3% ברבעון האחרון של 2020. לצד ההאצה בפעילות הכלכלית, האינפלציה מאיצה באופן משמעותי כאשר מדד חודש אפריל עלה ב-0.8% (צפי 0.2%) והקצב שנתי האיץ ל-4.2%, הקצב המהיר מאז 2008. אינפלציית הליבה האיצה לקצב שנתי של 3.0%. שוק העבודה בארה"ב מצביע על קושי של מעסיקים לגייס עובדים, כשבחודש אפריל תוספת המשרות עמדה על 266 אלף בלבד (צפי 978 אלף). בסוף חודש אפריל התקיימה החלטת הריבית בה הפד אותי את המדיניות המוניטארית ללא שינוי, ונשמע הרבה יותר אופטימי בהודעה, כשציינו כי הפעילות הכלכלית השתפרה וכי לא רואים סיכון מהותי לכלכלה כתוצאה מהמשבר הבריאותי.

באירופה, שעדיין שרויה בסגרים, התוצר ברבעון הראשון של 2021 התכווץ בגוש האירו בשיעור של 0.6% (שיעור שינוי רבעוני), כשגרמניה הובילה את הירידה באירופה עם ירידה של 1.7% בתוצר, ולאחריה ספרד 0.5%, איטליה 0.4%, ואילו לעומת זאת, צרפת צמחה ב-0.4%. האינפלציה השנתית בגוש האירו זינקה גם היא לקצב של 1.6%, על רקע השפעת הקצה של מחירי הנפט, ואינפלציית הליבה עלתה ל-0.9%.

בגזרת מחירי הסחורות, בתקופה הנסקרת מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-9.2% לרמה של 68.7 דולר לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-10.4% לרמה של 65.41 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, בשוק האג"ח נרשמה ירידת תשואות, בפרט בחלקים הארוכים של העקום, על רקע ההצהרות של הפד כי יותיר את הריבית ללא שינוי – אך עדיין מדובר על רמת תשואות שמובילה לתנודתיות בשוק המניות, ובפרט בענף הטכנולוגיה. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה ב-12 נ"ב לרמה של 1.62%. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-4.5% וה-Eurostoxx50 עלה ב-0.6%. במהלך התקופה הנסקרת הדולר נחלש אל מול המטבעות ב-3.2% וב-3.6% אל מול האירו לרמה של 1.21 דולר לאירו.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2020-2021 וכן לשנת 2020 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2020	2020	
	קרן השתלמות		
	21,561	22,667	20,902
	17,241	17,430	17,018
	38,802	40,097	37,920
	1,425,469	1,303,166	1,382,130
	913,716	823,669	928,064
	2,339,185	2,126,835	2,310,194
	5,900	1,779	786
	239,287	60,494	58,819
	48	38	40
	1,195	597	83
	216,604	50,843	110,661
	203,026	67,586	55,178
	78,001	(259,015)	77,946
	12,882	4,801	2,704
	(0.22)	0.44	0.47
	(0.22)	0.44	0.47

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 שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2020-2021 וכן לשנת 2020 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2020	2021
	קרן השתלמות	

חשבונות מנותקי קשר:

1,792	2,242	1,722	מספר חשבונות
22,752	32,400	21,472	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
120	38	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
(0.22%)	0.44%	0.47%	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 רבעון ראשון 2021 הינם כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

1. התמודדות החברה עם משבר נגיף "הקורונה" ופעילות החברה כמפורט בסעיף 1 בפרק ב' לעיל.
2. החלפת מנהל השקעות ראשי כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.
3. 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 שלושת 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 התמודדות החברה עם משבר נגיף "הקורונה" ופעילות החברה בעקבותיו, החלטת דירקטוריון החברה למעבר למשרדים חדשים והחלטת דירקטוריון החברה בדבר החלפת מנהל השקעות ראשי לא כללה החברה בתכניותיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה נכון לסוף רבעון המסתיים ביום 31.03.2021.

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 31.03.2021 (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.

23.05.2021

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 31.03.2021 (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.

23.05.2021

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 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: - נכסים פיננסיים
11	באור 5: - הון ודרישות הון
12	באור 6: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

הנדון : **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים**
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 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 31 במרץ 2021 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 לנו 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 : 23.05.2021

ליום 31 בדצמבר 2020 מבוקר	ליום 31 במרץ	
	2020	2021
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
85	98	81
124	396	266
4,324	988	4,109
40	49	-
854	3,110	733
-	7,491	-
-	1,749	-
-	1,672	-
-	10,912	-
2,103	5,819	1,775
<u>7,530</u>	<u>21,372</u>	<u>6,964</u>

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
נכס זכות שימוש בגין חכירות
נכסי מיסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

1,150	1,150	1,150
-	17,369	-
1,150	18,519	1,150
1,150	18,519	1,150

הון:

הון מניות
עודפים

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל הון

123	122	123
4,334	1,006	4,127
1,923	1,725	1,564
6,380	2,853	5,814
7,530	21,372	6,964

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.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	יגאל דן יו"ר הדירקטוריון	23.05.2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
12,882	4,801	2,704
(1,518)	(2,083)	-
11,364	2,718	2,704
1,842	481	297
9,501	2,223	2,401
21	14	6
11,364	2,718	2,704
-	-	-
-	-	-
-	-	-

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
(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			יתרה ליום 1 בינואר, 2021
	סה"כ	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
	אלפי ש"ח			
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>-</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2021 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2020 (בלתי מבוקר)
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>(17,369)</u>	<u>(17,369)</u>	<u>(17,369)</u>	<u>-</u>	אחר (**)
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>-</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020 (מבוקר)

* 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 לעמית הקופה ביום 29.07.2020 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:
- 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 31.03.21.
- 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 23 במאי 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 31 במרץ		
	2020	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות אלפי ש"ח			
12,882	4,801	2,704	הכנסות מדמי ניהול
(1,518)	(2,083)	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11,364	2,718	2,704	סך כל ההכנסות
1,842	481	297	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,501	2,223	2,401	הוצאות הנהלה וכלליות
21	14	6	הוצאות מימון
11,364	2,718	2,704	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח לתקופה

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 2020	ליום 31 במרץ	
	2020	2021
	רמה 1	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	7,491	-
-	1,749	-
-	1,672	-
-	10,912	-

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

* בהתאם לדרישות הגילוי ב- ifrs7

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2020		31 במרץ 2020		31 במרץ 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 31 במרץ	
	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 כספי מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. לאור טענות החברה במסגרת התשובה, החברה סבורה, כי הסיכויים שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך, נמוכים מהסיכויים שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו. עוד יצוין כי החברה מבטחת 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, ביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים ולאירוע משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה והקופה שבניהולה בתקופת הדוח בפרק ב' סעיף 1 וסעיף 4 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.03.21.