



**דוח שנתי של קופת הגמל**

**2021**

**רעות חברה לניהול קופות  
גמל בע"מ**



**דוח שנתי של קופת הגמל**

**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**תוכן העניינים**

**דוח דירקטוריון**

**דוח עסקי התאגיד**

**דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2021**

**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**לשנה שהסתיימה**

**ביום 31.12.2021**

## 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 ..... 7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית ..... 7
2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית ..... 8
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה ..... 12
- 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

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 השנתיים של הקופה ליום 31.12.21):

- רעות כללי.

- רעות אג"ח ללא מניות.

- רעות מניות.

- רעות שקלי.

- רעות אג"ח עד 10% במניות.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.21 מסתכם לסך של 2,367,426 אלפי ₪. נתונים נוספים בגין מצב העסקי של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.21.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 95% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 87%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 5% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל נכסי מיסים שוטפים - 13%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 85% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 85%).

יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 15% 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 רווח 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 ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2021.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2021 לסך של כ- 10,385 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 12,882 אלפי ש"ח בשנת 2020.

הוצאות דמי ניהול בקופה – החברה, כאמור לעיל, גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה על בסיס הוצאותיה בפועל. בשנת 2020 התזר דמי הניהול בסך של כ- 17,369 אלפי ש"ח בגין השבת יתרת עודפים של החברה עלה על גביית דמי הניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בסך של כ- 12,882 אלפי ש"ח. לכן, שיעור ממוצע של דמי הניהול בקופה לשנת 2020 הינו 0.22%-. ראה גם התייחסות בביאור 8 בדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.21.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המורכבות מעמלות הפצה בלבד, הסתכמו בשנת 2021 לסך של כ- 297 אלפי ש"ח המהוות כ- 3% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 1,842 אלפי ש"ח שהיו כ- 16% 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 בשנת 2021 לסך של 10,064 אלפי ש"ח המהוות כ- 97% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 9,501 אלפי ש"ח שהיו כ- 84% מסך הוצאות החברה בשנת 2020. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 37% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 39%) ועמלות תפעול המהוות כ- 10% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת- 9%).

**3. 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 9 בדוחות כספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.21.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית**

**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 20 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2021.

**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 הפסיקה לשלם דמי הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה בכלל. ראה גם התייחסות בביאור 20 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.21.

**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 עברה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק ומאז הדבר נעשה לסירוגין בהתאם לצורך. החברה כעת ערוכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק בכל זמן שיידרש באופן המשמר את המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפניותיהם. ההחלטות על אופן הפעולה מתקבלות ע"י הנהלת החברה בהתאם להנחיות המחייבות במועדים הרלוונטיים ולהערכות מצב המבוצעות בחברה מעת לעת.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)**

**2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית**

**הכלכלה העולמית**

במהלך שנת 2021 ובפרט ברבעון הרביעי נמשכה התאוששות בכלכלה העולמית מהשלכות משבר הקורונה, למרות מספר גלי תחלואה שהתרחשו במהלך השנה. לקראת סוף שנת 2021 הופץ בעולם וריאנט "אומיקרון" של הווירוס שהביא לקפיצה משמעותית במספר החולים, אך לא לתחלואה חמורה. במהלך השנה האחרונה כמות המדינות שהטילו סגרים הדוקים על פעילות כלכלית בתגובה לגלי התחלואה הלכה ופחתה. לכן, הנזק הכלכלי מגלי התחלואה היה פחות חמור, אך עדיין מורגש היטב בעיקר בפעילות של מגזרי השירותים, התיירות, הנופש והפנאי.

בעדכון האחרון, קרן המטבע הבינלאומית הורידה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2022 לרמה של 4.4% לעומת 4.9% בתחזית הקודמת. זאת לאחר שבשנת 2021 הצמיחה הסתכמה ב-5.9%, על פי הערכת קרן המטבע. התחזית ל-2023 עלתה ל-3.8% לעומת 3.6%. הקרן הורידה תחזיות הצמיחה למדינות המפותחות והמתפתחות לשנת 2022 והעלתה תחזית ל-2023.

גלי התחלואה גרמו לשיבושים בשרשרת האספקה העולמית. המחסור בחומרי הגלם ובמוצרים והתארכות זמני הספקה התרחשו על רקע עלייה בביקוש למוצרים מצד משקי בית וחברות. כמו כן, התאוששות בכלכלה מתרחשת על רקע מחסור לעובדים במדינות רבות. מכלול הנסיבות לעיל הוביל להתגברות לחצי אינפלציה במדינות רבות. כתוצאה מזה, חלק מהבנקים המרכזיים התחילו להדק תנאים פיננסיים.

ארה"ב - על פי ההערכות של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האמריקאי יצמח בשנת 2022 בקצב של 4% לאחר צמיחה של 5.7% בשנת 2021. ברבעון הרביעי של 2021 צמח המשק האמריקאי בקצב של 6.9%. נמשך שיפור בשוק העבודה. חלק מתכניות התמריצים של הממשל האמריקאי הסתיימו בחודש ספטמבר. הממשל אישר תכנית השקעה בתשתיות בסך של כטריליון דולר בפריסה לעשר השנים הקרובות. קצב האינפלציה בארה"ב עלה בחודש דצמבר ל-7.0% לעומת 1.4% בסוף שנת 2020. בעקבות העלייה באינפלציה, הבנק המרכזי האמריקאי האיץ צמצום רכישות אג"ח ועד חודש מרץ צפוי להפסיק לחלוטין את הרכישות. לפי תחזית של נגידי ה-FED האמריקאי, הריבית צפויה לעלות לרמה של 0.9% עד סוף 2022 לעומת 0.1% בסוף 2021. ההערכות לעליית ריבית בארה"ב שמגלמות בשווקים הפיננסיים גבוהות יותר.

אירופה - על פי ההערכות של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האירופאי צפוי לצמוח בקצב של 3.9% בשנת 2022 לאחר צמיחה של 5.2% בשנת 2021. גם באירופה ניכרת עלייה מהירה באינפלציה שהגיעה בשנת 2021 ל-5% לעומת מינוס 0.3% בסוף שנת 2020. האינפלציה באירופה מתגברת, בפרט בגלל מחסור בחומרי האנרגיה ועלייה במחירים שלהם. גם הבנק המרכזי האירופאי העביר בפגישתו האחרונה מסר לפיו הוא לא משוכנע שהאינפלציה תחלוף במהירות.

סין - הכלכלה הסינית צמחה בשנת 2021 בקצב של 8.1% וצפויה לצמוח בקצב של 4.8% בשנת 2022 לאחר הפחתת תחזיות הצמיחה ע"י קרן המטבע הבינלאומית. הנתונים הכלכליים במשק הסיני נחלשו במהלך השנה. הסיבות העיקריות להאטה בפעילות בסין כוללות הקשחה רגולטורית שפגעה בחברות רבות,



בעיקר בתחום הטכנולוגיה, הידוק תנאים פיננסיים, החלשות משמעותית בשוק הנדל"ן ודיכוי התפרצויות המגפה ע"י סגרים הדוקים שפוגעים בפעילות הכלכלית.

### כלכלת ישראל

על פי ההערכות של בנק ישראל, המשק הישראלי צמח בשנת 2021 בשיעור של 6.5% לאחר ירידה של 2.2% בתמ"ג בשנת 2020. כמו במדינות האחרות בעולם, הפעילות במשק סבלה לאורך השנה האחרונה ממספר גלי תחלואה. הגל שהתפתח לקראת סוף השנה מווריאנט "אומיקרון" של הווירוס לא הוביל להטלת מגבלות משמעותיות על המשק, אך מספר גבוה של החולים משבש פעילות כלכלית. הכלכלה המקומית נהנתה בשנה האחרונה בעיקר מהשקעות גבוהות בחברות הטכנולוגיה הישראליות, מצמיחה מהירה של יצוא שירותי חברות ההיי טק ומפעילות מוגברת בתחום הנדל"ן. בשנת 2022 צמיחת התמ"ג במשק הישראלי צפוי להסתכם ב-5.5%, על פי התחזית של בנק ישראל.

שיעור האבטלה בהגדרה רחבה ירד במהלך שנת 2021 מ-12.9% ל-6.0% תוך עלייה בשיעור התעסוקה מ-54.4% ל-60.2% ועלייה משמעותית במספר משרות פתוחות.

קצב האינפלציה השנתי בישראל עלה ממינוס 0.7% בסוף שנת 2020 ל-2.8% בשנת 2021. מדד מחירי הדירות עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-10.6%.

הגירעון הממשלתי ירד בסוף שנת 2021 ל-4.5% לעומת הגירעון של 11.4% בשנת 2020 תוך עלייה מהירה בגביית המסים. הממשלה אישרה תקציב המדינה לשנים 2021-2022 שכולל מספר רפורמות מבניות במשק. על פי התקציב מאושר, הגירעון התקציב צפוי לעמוד ברמה של 3.9% בסוף 2022.

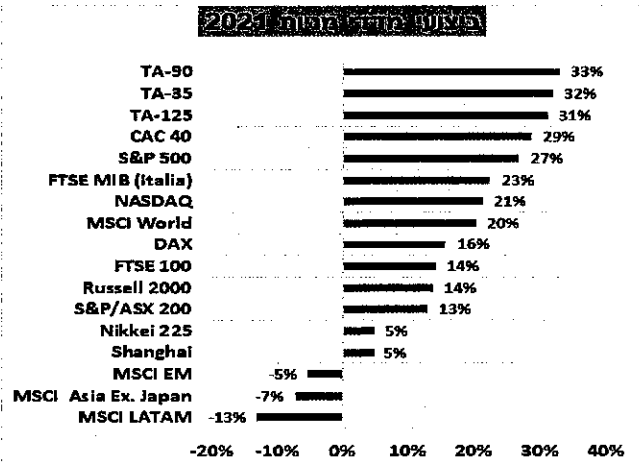
בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1%. בנק ישראל סיים תכנית רכישות אג"ח ממשלתיות בסך של כ-85 מיליארד ₪. לאחר השלמת תכנית רכישות מט"ח בסך של 30 מיליארד דולר, בנק ישראל המשיך להתערב מדי פעם בשוק המט"ח. יתרות המט"ח הגיעו בסוף 2021 ל-213 מיליארד דולר לעומת 173 מיליארד דולר בסוף 2020.

### סיכום השווקים:

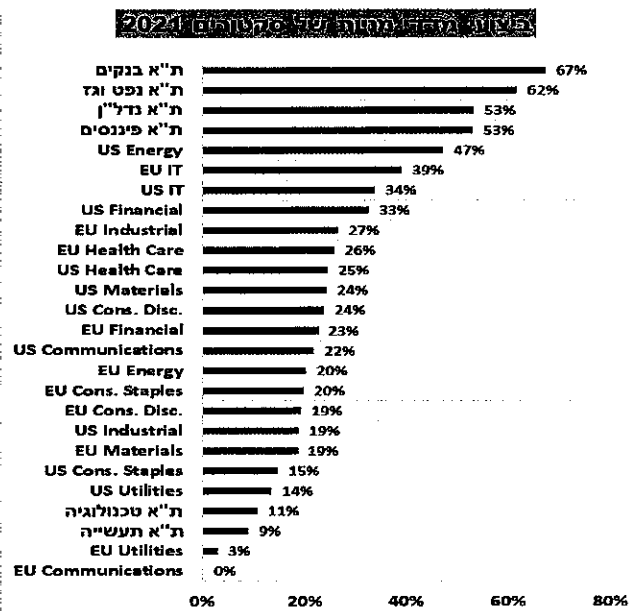
תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בארה"ב עלו במהלך 2021 מ-0.9% ל-1.5% תוך עלייה בציפיות האינפלציה הגלומות. התשואות עלו גם באירופה ובמרבית המדינות האחרות. תשואות האג"ח השקלית ל-10 שנים בישראל עלתה במהלך 2021 מכ-0.77% לכ-1.28%. גם בישראל נרשמה עלייה בציפיות האינפלציה הגלומות שהגיעו בסוף השנה עד לרמה של כ-2.5%-2.8% בטווחים שונים.

הדולר התחזק מול מרבית המטבעות בעולם במהלך שנת 2021. מול האירו התחזק המטבע האמריקאי בכ-8%. השקל הישראלי היה בין המטבעות המעטים ששערו התחזק מול הדולר בשיעור של כ-3.5% בשנת 2021.

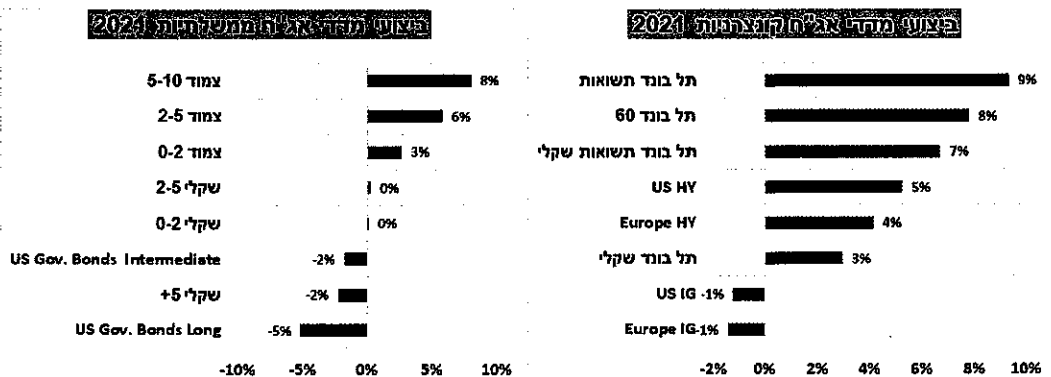
**מדדי מניות העיקריים:**



**ביצועי המניות של סקטורים שונים:**



**סיכום הביצועים של מדדי אג"ח:**



**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)**

**3. אירועים לתקופה מתאריך 31/12/21 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2021:**

**תמונת מאקרו והשפעתה על השוקים בישראל ובעולם:**

מתחילת השנה נרשמו ירידות שערים יחסית חזקות בשוקי המניות. תשואות האג"ח בארה"ב ובמדינות האחרות עלו בעקבות התחזקות הציפיות לעליית ריבית, כפי שעלה מהחלטת הריבית של הבנק המרכזי האמריקאי. גם הבנק המרכזי האירופאי הודיע שבעקבות עלייה באינפלציה צפוי לסיים רכישות אג"ח עד הרבעון השלישי. קצב האינפלציה המשיך לעלות ברוב המדינות בעולם, בדרך כלל בשיעור גבוה מהתחזיות. הבנק המרכזי בבריטניה העלה ריבית ל-0.5%. ב-24/2 צבא רוסיה התחילה מלחמה נגד אוקראינה. כתוצאה מהמלחמה נרשמו עליות חדות במחירי הסחורות, כולל סחורות האנרגיה, המתכות והסחורות החקלאיות.

בישראל הגירעון הממשלתי ירד בחודש פברואר ל-2.2%. שערו של השקל מול הדולר עבר מהתחזקות בשנת 2021 להיחלשות מתחילת השנה. גם בישראל נרשמה עלייה משמעותית בתשואות אג"ח. נרשמה עלייה משמעותית בציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח לכל הטווחים. קצב האינפלציה עלה ל-3.1%. בנק ישראל הודיע שהוא מתכוון להתחיל עליית ריבית בחודשים הבאים. כמו כן, לקראת סוף ינואר-תחילת פברואר גל התחלואה ב-Covid-19 בישראל נחלש, בדומה למדינות האחרות בעולם.

להלן פירוט יתרות נכסים של כל אחד ממסלולי הקופה ליום 24.03.22 ותשואה של כל אחד ממסלולי הקופה לאותו יום.

תשואה מתחילת השנה ועד ליום	הפרש	31.12.21	24.03.22	מסלול השקעה
24.03.22				כללי
-1.83%	-59,944	2,234,405	2,174,461	
1.90%	736	58,597	59,333	אג"ח ללא מניות
-2.92%	-582	22,163	21,581	מניות
-3.46%	-1,450	37,530	36,080	שקלי
-1.63%	-750	14,731	13,981	אג"ח עד 10% במניות
	-61,990	2,367,426	2,305,436	סה"כ

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

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקה למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מהשנים 2019-2021 (באלפי ש"ח):

2019	2020	2021	מסלול השקעה
2,278,425	2,172,868	2,234,405	מסלול כללי
92,950	79,604	58,597	מסלול אג"ח ללא מניות
17,048	17,020	22,163	מסלול מניות
35,572	54,223	37,530	מסלול שקלי
16,337	15,470	14,731	מסלול אג"ח עד 10% במניות
<b>2,440,332</b>	<b>2,339,185</b>	<b>2,367,426</b>	<b>סך נכסים מנוהלים של הקופה</b>

### ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

- האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך שנת 2021 הינם:
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 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 שימשו לכיסוי ההוצאות בלבד.
- ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.
- מתן שירות מבדל לעמיתים, שירות איכותי מקצועי ואישי.

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

---

מעבר לאמור בסעיף 1 בפרק ב' לעיל בדבר החלפת מנהל השקעות ראשי אין לחברה תוכניות חורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה בשנת 2021.

## הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 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.

  
רובי בכור, מנכ"ל

30.03.2022  
תאריך

## הצהרה (Certification)

### אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 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.

עידית מידן  
עידית מידן, סמנכ"לית כספים

30.03.2022  
תאריך



**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה: \_\_\_\_\_  
חתימה: \_\_\_\_\_  
חתימה: עידית מידן

יו"ר הדירקטוריון: יגאל דן  
מנכ"ל: רובי בכור  
סמנכ"לית כספים: עידית מידן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30.03.2022



# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

### דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

### רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

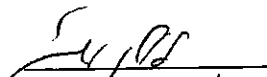
**לוטרבך ושות'**

**רואי חשבון**

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

30.3.2022  
תאריך