



**קרון החיסכון לצבא הקבע -  
חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

---

**דוח הדירקטוריון  
31 במרס 2024**

---

## תוכן עניינים

3.....	1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי.....
4.....	2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת .....
5.....	3. מידע מרוכז אודות הקרן.....
7.....	4. הוראות דין .....
8.....	5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה .....
11.....	6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית .....
11.....	7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים .....
11.....	8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב .....
11.....	9. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח.....

## דוח דירקטוריון

### קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2023 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במרס 2024.

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכו', אך ייתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

#### 1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2024 הסתכמו ב- 16,660 אלפי ש"ח, לעומת 15,860 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-5.0%, הנובע בעיקר מהשקעה בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 31 במרס 2024 הסתכם ב- 15,083 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,878 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-1.4%. הגידול בהון בסך של 205 אלפי ש"ח, מקורו בקיטון קרן הון שלילית בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 73 אלפי ש"ח, ומרווח לתקופה בסך של 132 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2024, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024 ושל שנת 2023 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 3,348 אלפי ש"ח ולסך של 3,000 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ-12%. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, עקב צבירה חיובית נטו ורווחי תשואה בקרן.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקרן ראה סעיף 2 להלן.

## 2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים נטו, המנוהלים על ידי החברה, נכון לימים 31 במרס 2024 ו-2023 וליום 31 בדצמבר 2023:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרס 2023	ליום 31 במרס 2024		
4,803,032	4,750,974	4,880,043	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
202,180	224,539	169,364	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
762,616	710,188	816,755	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
531,551	128,876	782,188	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
2,729	1,255	3,785	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	14274
<b>6,302,108</b>	<b>5,815,832</b>	<b>6,652,135</b>	<b>סה"כ</b>	

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 במרס 2024 גדל בסך של כ-350 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-5.6%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מצבירה נטו חיובית ומתשואה חיובית בקרן, בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2024 באחוזים	שם המסלול	מספר אוצר
4.40	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
0.56	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
8.28	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
12.18	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
1.15	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	14274

### 3. מידע מרוכז אודות הקרן

#### 3.1 מידע מרוכז לקרן ההשתלמות\*

להלן מידע ונתונים עבור קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

קרן השתלמות			
31 בדצמבר 2023	31 במרס 2023	31 במרס 2024	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
2,862,788	2,695,796	3,064,992	פעילים
3,439,320	3,120,036	3,587,143	לא פעילים
<b>6,302,108</b>	<b>5,815,832</b>	<b>6,652,135</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
66,239	21,253	14,409	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
551,663	135,624	157,488	תקבולים מדמי גמולים
7,533	5,933	3,270	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
173,380	68,796	31,829	העברות צבירה לקרן
216,148	63,411	90,992	העברות צבירה מהקרן
465,957	162,514	91,852	פדיונות
536,643	114,810	343,554	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</b>
12,545	3,060	3,360	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>
0.18	0.18	0.18	פעילים
0.23	0.24	0.23	לא פעילים

\* המידע על מספר העמיתים בקרן חסוי.

#### 3.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים

להלן מידע בדבר עמיתים מנותקי קשר כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

קרן השתלמות			
31 בדצמבר 2023	31 במרס 2023	31 במרס 2024	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,637	1,509	1,804	מספר חשבונות
21,796	15,203	29,230	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
64	13	20	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.29	0.35	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)*

\* שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" [על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012].

### 3.3 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

להלן שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

שיעור שנתי לתקופה ינואר עד מרס 2024 ו-2023 ולשנת 2023	קרנות השתלמות
2% מנכסים	פעילים
0.3% מנכסים	לא פעילים:
2% מנכסים	מנותקי קשר
	אחר

### 3.4 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרו

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 31 במרס 2024, הסתכמו לסך של כ- 6,652 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ-14.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2023, גדלו הנכסים בשיעור של 5.6%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. ליום 31 במרס 2023, כ-54% וליום 31 בדצמבר 2023, כ-55%.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2024, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ-157.5 מיליוני ש"ח, גידול של כ-16.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרו שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ-59.2 מיליוני ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023, ניוד נטו חיובי בסך של כ-5.4 מיליוני ש"ח, ובשנת 2023 ניוד נטו שלילי בסך של כ-42.8 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרו שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-91.9 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ-43% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ-3.4 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 3.1 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 9.8%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.23% לעמיתים שאינם פעילים. בתקופה מקבילה אשתקד, 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.24% לעמיתים שאינם פעילים.

#### 4. הוראות דין

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה, אשר פורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

##### 4.1 חוזרים

**ביום 28 בספטמבר 2022 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון**, הקובע כללים לעניין מסלולי השקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל בקופות גמל ובפוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח שבניהולו. בין היתר, נקבעה רשימה של מסלולי השקעה מתמחים שניתן לנהל במוצרי חיסכון, ובכלל זה מסלולי השקעה בניהול אקטיבי (בדמי ניהול קבועים או משתנים), מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים, מסלולי השקעה עוקבי מדדים ומסלולי השקעה המנוהלים בהתאם לכללי אמונה או קיימות. בנוסף, במסגרת החוזר נקבע כי, הגופים המוסדיים יחויבו להציע מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש בקופות הגמל למעט קרן השתלמות וקופות גמל להשקעה.

**ביום 20 בדצמבר 2022 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל**, הקובע כי הוראות החוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2024, למעט ההוראות המחייבות ניהול מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2023 וכן ניתנה אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלולי השקעה קיימות וסביבתי החל מיום 1 בינואר 2023. כמו כן, נוספה הוראה המאפשרת לגופים המוסדיים להמשיך לנהל את המסלולים הכלליים, כשבקופות גמל לקצבה הם ימשיכו להיות סגורים למצטרפים.

**ביום 23 באוקטובר 2023 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל**, הקובע כי מועד תחילתו של חוזר מסלולי השקעה יידחה ליום 1 ביולי 2024 (במקום 1 בינואר 2024). הדחייה כאמור הנה נוכח הכרזת המלחמה, ומתוך הבנה שהגופים המוסדיים פועלים במתכונת חירום וכן נוכח הקושי של ציבור החוסכים לקבל החלטות בנוגע לחיסכון הפנסיוני שלהם בעת הזו.

**ביום 17 באפריל 2024 פורסמה "רשימת מסלולי השקעה - תיקון"**, הקובעת את רשימת מסלולי השקעה המעודכנת שגוף מוסדי רשאי לנהל. במסגרת הרשימה התווספו מסלולי השקעה משולבי אג"ח עם חשיפה מוגבלת למניות - עד 25% מנכסי המסלול. בנוסף, מדיניות ההשקעה של מסלולי עוקבי מדדים עודכנה כך, שבין השאר, נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים, כאשר שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. כמו כן, מסלול מתמחה גמיש הוסר מרשימת מסלולי השקעה המעודכנת ומדיניות ההשקעה התקנונית במסלולי אשראי ואג"ח עודכנה.

## 5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

### 5.1 כללי

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 קצב הפעילות הכלכלית בעולם השתפר מעט בהשוואה לרבעונים הקודמים, עם פעילות חזקה בארה"ב, התאוששות מסוימת בפעילות בסין אולם זאת לצד המשך חולשה כללית בגוש האירו. הדבר תרם לעדכון תחזית הצמיחה הגלובלית כלפי מעלה. לאחר מספר רבעונים של התכווצות, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, הסחר העולמי צמח והתגברו סימני ההתאוששות בסקטור התעשייה הגלובלי.

סביבת האינפלציה בעולם התמתנה במהלך הרבעון בחלק ניכר מהמדינות, אך ברובן היא נותרה עדיין מעל יעדי הבנקים המרכזיים ולכן רובם הותירו את הריבית ללא שינוי. בארה"ב ובגוש האירו הותירו הבנקים המרכזיים את הריבית על כנה ומאותתים על כך שתוואי ההורדה יהיה איטי והדרגתי בהמשך. ביפן הבנק המרכזי העלה את הריבית ובכך סיים את תקופת הריבית השלילית.

### 5.2 התפתחויות במשק הישראלי

התוצר ברבעון הראשון של שנת 2024 צמח בקצב מהיר של 14 אחוזים בשיעור שנתי, כך על פי האומדנים הראשוניים, כאשר העלייה החדה מיוחסת ברובה לגידול בצריכה הפרטית (26%) ובהשקעות בנכסים קבועים (49%). למרות העלייה המהירה, התוצר עדיין נמוך מהרמה שנרשמה לפני פרוץ המלחמה.

על רקע עליית החוב הממשלתי והתמשכות המצב המלחמתי, חברת הדירוג הבינלאומית Moody's הורידה את דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל ל-A2. חברת הדירוג פיץ' הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A+ אולם שינתה את תחזית הדירוג מיציבה לשלילית.

### 5.3 שוק המניות

הרבעון הראשון של שנת 2024 היה חיובי במרבית שווקי המניות בעולם. מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-9% אך המדד המקביל לשווקים המתעוררים עלה ב-2% בלבד. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-8%.

### 5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה ב-0.6% בהובלת עלייה של כ-2% במדד אג"ח הקונצרניות מול ירידה של 0.5% במדד אג"ח הממשלתיות.

### 5.5 קרנות נאמנות

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-15 מיליארדי ש"ח, עם גיוס של כ-7.7 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות וגיוסים של כ-3.7 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות בחו"ל. קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח רשמו גיוסי נטו של כ-3.3 מיליארדי ש"ח, זאת לאחר 8 רבעונים רצופים של פדיונות.



#### **5.6 קרנות סל**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-4.4 מיליארד ש"ח, בהובלת גיוס של כ-4.6 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בחו"ל שפיצו בין היתר על פדיונות של כ-900 מיליון ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

#### **5.7 שוק המט"ח**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 השקל התחזק ב-1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר מול ייסוף דומה מול האירו. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2024 סך יתרות המט"ח של בנק ישראל עמדו על כ-213 מיליארד דולר, קרוב לרמות השיא.

#### **5.8 אינפלציה**

על פי המדד הידוע האחרון בסוף הרבעון הראשון של שנת 2024 (מדד פברואר), מדד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב-0.3 אחוז במהלך הרבעון וב-2.5 אחוזים ב-12 החודשים האחרונים.

#### **5.9 ריבית בנק ישראל**

בתחילת שנת 2024 בנק ישראל הפחית את הריבית ב-0.25% לשיעור של 4.5%, אך הותיר אותה ללא שינוי בהחלטה העוקבת.

#### **5.10 אירועים לאחר הדוח**

בתחילת הרבעון השני של שנת 2024 בנק ישראל הותיר שוב את הריבית ללא שינוי על 4.5 אחוזים. האינפלציה באפריל (שפורסמה באמצע מאי), עלתה ל-2.8 אחוזים. חברת הדירוג הבינלאומית S&P הפחיתה את דירוג האשראי של ישראל ל-A פלוס ושינתה את תחזית הדירוג מיציבה לשלילית.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3 אחוז (מדד פברואר) המדד הידוע האחרון בסוף הרבעון הראשון, כך האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על 2.5 אחוזים. במסגרת הירידה בציפיות האינפלציה בשוק העלתה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד בשיעור קל.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 השקל התחזק ב-1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול הדולר מול ייסוף דומה מול האירו. לאור ההרעה במצב הביטחוני והגדלת החשיפה לחו"ל החטיבה העלתה מעט את שיעור החשיפה למט"ח.
התפתחות שעורי ריבית	בתחילת שנת 2024 בנק ישראל הפחית את הריבית ברבע נקודת אחוז ל-4.5 אחוזים, אך הותיר אותה ללא שינוי בהחלטה העוקבת. לאור מבנה העקום והתשואות האבסולוטיות הגבוהות הריבית החטיבה האריכה מעט את מח"מ אגרות החוב בהם היא משקיעה.
שוק המניות	מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-9% אך המדד המקביל לשווקים המתעוררים עלה ב-2% בלבד. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-8%. לאור השינויים בשווקים הבינלאומיים החטיבה שינתה בתחילת השנה את הרכב תיק המניות שלה בחו"ל עם דגש גבוה יותר על בתוך ארה"ב ודגש נמוך יותר על השקעות בתחום הטכנולוגיה לאור רמות המחירים הגבוהות אשר שררו בשווקים.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה ב-0.6% בהובלת עלייה של כ-2% במדד אג"ח הקונצרניות מול ירידה של 0.5% במדד אג"ח הממשלתיות. חטיבת ההשקעות הורידה מעט את שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר בישראל לאור אטרקטיביות שקטנה במרווחי הסיכון למרות תשואות אבסולוטיות אטרקטיביות הן בישראל והן בחו"ל.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה לשמור על החשיפה לאפיק זה הן באופן אבסולוטי והן כאחוז חשיפה מתיקי העמיתים במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון תוך שימת דגש על ייזום נדלן למגורים בישראל וקרנות buy out בחו"ל.

## 6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

### 6.1 מלחמת חרבות ברזל ("המלחמה")

בהמשך למתואר בסעיף 4.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בדבר השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש, כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

## 7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2023.

## 8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה על הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

## 9. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2024 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 להוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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; 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.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2024

דודי לייזנר, מנכ"ל

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2024 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 להוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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; 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.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2024

רם גבל, סמנכ"ל כספים

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

**קרן החיסכון לצבא הקבע -  
חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2024  
(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

3.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4.....	דוחות ביניים על המצב הכספי
5.....	דוחות ביניים רווח והפסד
6.....	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
7.....	דוחות ביניים על השינויים בהון
9.....	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
10 .....	ביאור 1 - כללי
11 .....	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
11 .....	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
11 .....	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
12 .....	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
12 .....	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
12 .....	ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
12 .....	ביאור 8 - מסים על הכנסה
13 .....	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13 .....	ביאור 10 - התחייבויות תלויות

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן החיסכון לצבא הקבע- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 במאי 2024



ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס		
2023	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
192	195	142		<b>נכסים</b>
219	248	230		נכסי מיסים נדחים
89	55	151		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	<b>השקעות פיננסיות</b>
11,856	12,734	16,137		נכסי חוב סחירים
3,504	1,881	-		מזומנים ושווי מזומנים
15,860	15,113	16,660		<b>סך כל הנכסים</b>
			6	<b>הון</b>
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
(423)	(523)	(350)		קרן הון
7,201	6,600	7,333		עודפים
14,878	14,177	15,083		<b>סך כל ההון</b>
982	936	1,577		<b>התחייבויות</b>
				זכאים ויתרות זכות
15,860	15,113	16,660		<b>סך כל ההון והתחייבויות</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון
------------------------	----------------------	-----------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2023	2023		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
12,485	3,000	3,348	7	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקופת גמל
409	19	58		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,894	3,019	3,406		<b>סך כל ההכנסות</b>
11,972	2,882	3,208		<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות
922	137	198		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(222)	(38)	(66)	8	מסים על הכנסה
700	99	132		<b>רווח לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	99	132	<b>רווח לתקופה</b>
			<b>רווח כולל אחר לתקופה :</b>
			<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
103	(57)	53	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
109	117	52	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(73)	(21)	(32)	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
139	39	73	<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
839	138	205	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח		
14,878	7,201	(423)		8,100	*-
132	132	-		-	-
53	-	53		-	-
52	-	52		-	-
(32)	-	(32)		-	-
73	-	73		-	-
15,083	7,333	(350)		8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח  
והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח  
כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2024

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח		
14,039	6,501	(562)		8,100	*-
99	99	-		-	-
(57)	-	(57)		-	-
117	-	117		-	-
(21)	-	(21)		-	-
39	-	39		-	-
14,177	6,600	(523)		8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים  
כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים  
כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח  
(הפסד) כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2023

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)</b>				
14,039	6,501	(562)	8,100	*-
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>				
700	700	-	-	-
<b>רווח לשנה</b>				
<b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b>				
103	-	103	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
109	-	109	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
(73)	-	(73)	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר				
139	-	139	-	-
<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>				
14,878	7,201	(423)	8,100	*-
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>				

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
700	99	132
(290)	(4)	(14)
222	38	66
(68)	34	52
(40)	(13)	(65)
(465)	(511)	595
(505)	(524)	530
129	25	18
(342)	(68)	(59)
70	-	-
(143)	(43)	(41)
(16)	(434)	673
2,331	1,126	(4,177)
2,315	692	(3,504)
1,189	1,189	3,504
3,504	1,881	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת  
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:  
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:  
נכסי חוב סחירים  
הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:  
שינוי בחייבים ויתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה  
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 11 ביולי 1984, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג-1983, בשם קרן החיסכון לצבא הקבע בע"מ ואשר פעלה כ"קופת גמל תאגידית".

ביום 31 במרס 2008, במסגרת רה ארגון שנדרש בהתאם להוראות הדין, הפכה החברה לחברה מנהלת של קרן ההשתלמות - קרן החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרן" או "הקופה"), ושינתה את שמה לשמה הנוכחי. כתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

ביום 28 ביולי 2008 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח"), מחבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ את מלוא הון המניות בחברה.

החל ממועד זה, החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "החברה האם הסופית"), בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל ביטוח, שהינה בבעלות מלאה של הראל השקעות.

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה הוארכה, ללא תמורה, תקופת הזמן שלאחריה תהא חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ (להלן - "חבר") רשאית להורות להראל ביטוח להעביר לצד ג' ללא תמורה את מלוא הון המניות המונפק של החברה מחמש שנים לעשר שנים.

ביום 30 בינואר 2022 פנתה חבר בהזמנה לקבלת הצעות לרכישת החברה על סך נכסיה וניהולה השוטף בהתאם למפורט בהזמנה. כמענה להצעה, הציעה הראל ביטוח להמשיך ולנהל את קרן ההשתלמות תמורת גביית דמי ניהול שנתיים מעמיתיה חבר ובני זוגם בשיעור של 0.18% מיתרתם הצבורה בקרן. במהלך חודש מאי 2022 הודיעה חבר להראל ביטוח על זכייתה במכרז כך שתשמש כקרן ברירת מחדל בדמי הניהול האמורים החל מיום ה-1 בינואר 2023. תוקף ההסכם הינו לחמש שנים. דמי הניהול האמורים יהיו בתוקף לתקופה של חמש שנים.

במקביל לכך, ביום 28 בספטמבר 2022 פורסם חוזר - הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון, והממונה נתן את אישורו לזכייתה של החברה בהתאם להוראות החוזר. כפועל יוצא מכך, החל מיום חתימת ההסכם עם חבר, החברה משמשת כחברת ברירת מחדל של עמיתי חבר.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד בלבד ומנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע, במסגרתה חמשת המסלולים הבאים:

- קרן החיסכון לצבא הקבע כללי.
- קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות.
- קרן החיסכון לצבא הקבע מניות.
- קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P 500.
- קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות.

ג. לנכסי קרן ההשתלמות (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קרן ההשתלמות שבניהולה.

### ד. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ב בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 (להלן - "המלחמה"), ברבעון הראשון של שנת 2024 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה וכלל השלכותיה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. מסגרת הדיווח הכספי

בהמשך לאמור בביאור 3. ט לדוחות הכספיים השנתיים, החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן - "IFRS 17"). בהתאם ליישום דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוקי הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נערכו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במאי 2024.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, 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.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה אשר יושמו בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

תקני IFRS חדשים שטרם יושמו על ידי החברה ותיקונים לתקני IFRS קיימים פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים פורסם תקן הדיווח הכספי הבינלאומי הבא שטרם יושם על ידי החברה:

### תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP"). כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות. מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

## ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.



## ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

## ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס	
2023	2023	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000	10,000
14,878	14,177	15,083	15,083
4,878	4,177	5,083	5,083

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (\*)  
הון עצמי קיים  
עודף ליום הדוח

(\*) הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

## ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

בהתאם לתקנון הקרן, החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% מהיתרה הצבורה של עמיתי הקרן.

## ביאור 8 - מסים על הכנסה

### שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, החל משנת 2018 ועד לשנת 2024 הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, השיעור של מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום השיעור של 17% שקיים כיום.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2023-2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל. העלאת שיעור המס האמורה על יתרת נכסי המיסים הנדחים אינה מהותית.

## ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 18 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים.  
עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר.

## ביאור 10 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו-"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החיסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה, התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים. על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג. העברות כספים - החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות כספים תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008. אי עמידה במועדים כאמור, אשר עלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם, חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין ריבית פיגורים ופערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

### ד. תביעות שהסתיימו בתקופת הדוח

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של הליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להזחות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

באוקטובר 2016 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מהעמיתים בקרן ההשתלמות שבניהולה, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרן המתירה לה לגבות. בינואר 2018 התקיים דיון קדם משפט במסגרתו ניתנה החלטה לאחד את הדיון עם בקשות נוספות לאישור תובענה ייצוגית תלויות ועומדות שעניינן הוצאות ישירות בקופות גמל וקרנות השתלמות. במאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות ולפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים או המבוטחים, גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. בחודש אוגוסט 2020 הגיש היועמ"ש עמדה במסגרת הליך משפטי המנוהל בבית המשפט העליון (רע"א), שעניינו גביית הוצאות ישירות מפוליסות ביטוח. בעמדתו העקרונית קבע היועמ"ש כי קיים עיגון חוזי לגביית הוצאות ישירות ועל-כן דין בקשות האישור להידחות.

**ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)**

**ד. תביעות שהסתיימו בתקופת הדוח (המשך)**

כמו כן, היועמ"ש ציין במסגרת עמדתו כי הטיעון הפרשני שהציג בנוגע לפרשנות הוראות הפוליסות, יפה ככלל, גם להוראות דומות הקיימות בתקנונים של קופות הגמל. נוכח האמור, התבקש בית המשפט לאשר הסכם דיוני להגשת סיכומי הצדדים וזאת לאחר החלטת בית המשפט העליון בנוגע לחוות הדעת שהוגשה לו. בחודש יוני 2021 הגיש היועמ"ש הודעה בה ביקש להבהיר כי על אף טיוטה שהועברה לעיון הציבור בנושא בחינת ההוצאות הישירות, ולאור המלצות הוועדה שהוצגו בה עמדתו המשפטית לא השתנתה ואין בדוח שהועבר ממצאים אשר סותרים את עמדתו המשפטית. ביום 17 במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מבקשת האישור ומיתר הבקשות שהדיון בהן אוחד, במסגרתה מתבקש בית הדין לאשר את הסתלקות המבקשים מבקשת האישור ולהורות על דחיית תביעתם האישית. ביום 27 במרס 2024 ניתן פסק הדין בהליך, במסגרתו אושרה בקשת ההסתלקות, תוך דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ומחיקת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

-----  
-----