



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

**דוח הדירקטוריון
30 בספטמבר 2024**

תוכן עניינים

1.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי.....	3
2.	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	4
3.	מידע מרוכז אודות הקרן	5
4.	הוראות דין	7
5.	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	9
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	12
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	12
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	12
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח.....	13

דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2024 הסתכמו ב- 19,054 אלפי ש"ח, לעומת 15,860 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 20.1%, הנובע בעיקר מגידול בהשקעה בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם ב- 15,713 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,878 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 5.6%. הגידול בהון בסך של 835 אלפי ש"ח, מקורו בגידול בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 138 אלפי ש"ח, ומרווח לתקופה בסך של 697 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 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").

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 ושל שנת 2023 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 10,303 אלפי ש"ח ולסך של 9,289 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ- 11%. 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 30 בספטמבר 2024 ו-2023 וליום 31 בדצמבר 2023:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024		
4,803,032	4,729,078	4,789,963	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
202,180	174,133	157,823	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח*	1410
762,616	744,759	848,614	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
531,551	433,579	1,166,318	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	13649
2,729	2,672	5,672	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	14274
-	-	16,412	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)**	15304
-	-	2,434	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר**	15305
-	-	5,381	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר**	15306
-	-	4,391	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש**	15307
-	-	11,016	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות**	15308
6,302,108	6,084,221	7,008,024	סה"כ	

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2024 גדל בסך של כ- 706 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 11.2%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע בעיקרו מתשואה חיובית בקרן, בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - ספטמבר 2024 באחוזים	שם המסלול	מספר אוצר
8.93	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
3.53	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח*	1410
15.07	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
24.28	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	13649
5.87	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	14274
0.97	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)**	15304
7.14	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר**	15305
5.97	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר**	15306
2.92	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש**	15307
2.28	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות**	15308

* לשעבר קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות.

* החל מיום 1 ביולי 2024. ראה סעיף 6.1 להלן.

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	30 בספטמבר 2023	30 בספטמבר 2024	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
2,862,788	2,722,283	3,234,812	פעילים
3,439,320	3,361,938	3,773,212	לא פעילים
6,302,108	6,084,221	7,008,024	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
66,239	53,712	40,445	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
551,663	403,885	465,825	תקבולים מדמי גמולים
7,533	5,185	5,770	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
173,380	154,489	111,720	העברות צבירה לקרן
216,148	174,781	291,577	העברות צבירה מהקרן
465,957	394,022	276,105	פדיונות
536,643	372,123	696,053	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):			
12,545	9,349	10,322	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):			
0.18	0.18	0.18	פעילים
0.23	0.23	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	30 בספטמבר 2023	30 בספטמבר 2024	
חשבוניות מנותקי קשר:			
1,637	1,529	1,728	מספר חשבוניות
21,796	16,239	24,418	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
64	37	51	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.29	0.30	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:

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

3.4 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרב

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 30 בספטמבר 2024, הסתכמו לסך של כ- 7,008 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ- 15.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2023, גדלו הנכסים בשיעור של 11.2%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ- 54%. לימים 30 בספטמבר 2023 ו- 31 בדצמבר 2023, כ- 55%.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 465.8 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 15.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרב שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 179.9 מיליוני ש"ח. לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 20.3 מיליוני ש"ח, ובשנת 2023 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 42.8 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרב שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 276.1 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ- 30% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 10.3 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 9.3 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 10.4%.

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

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 חקיקה

4.1.1 ביום 25 ביולי 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה התשפ"ד-2024, במטרה לסייע למשרתי המילואים העצמאיים ובני זוגם נוכח המצב הביטחוני. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי לצרכי הטבות מס בלבד, עצמאי אשר שירת במילואים, תקופה כלשהי, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד לסוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מהגוף המוסדי לראות בכספים אשר הופקדו לקרן ההשתלמות או לקופת גמל לקצבה במהלך שנת 2024 ככספים אשר הופקדו במהלך שנת 2023; פעולה זו תוכל להתבצע גם עבור בן או בת זוג עצמאית/של משרת מילואים.

4.1.2 ביום 14 באוגוסט 2024, פורסם תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13) התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, בין היתר, הורחבה הגדרת "מידע אישי" כך שתכלול כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, באופן ישיר או עקיף, וכן הורחבה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת" כך שתכלול גם מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצאו של אדם, נטייה מינית, מידע ביומטרי ועוד. כמו כן, צומצמה החובה לרשום מאגרי מידע. בנוסף, התיקון קובע סמכויות המחזקות משמעותית את יכולות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות היכולת להטיל פיצויים ללא הוכחת נזק, קביעת סמכות לקיים פעולות אכיפה מנהלית וביצוע חקירות פליליות, וכן הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות שונות. תחילת התיקון שנה מיום פרסומו (למעט חריגים המפורטים בתיקון).

4.1.3 ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשפ"ד - 2024, במסגרתן נמחקו, בין היתר, סעיפים שעסקו בסוגי התחייבויות של מבטח והגבלות על השקעות מבטח, בנוסף להוראות בנוגע לסוגי ההתחייבויות השונים, ועודכנו המגבלות החלות בקשר להשקעותיה של חברה מנהלת בצדדים קשורים שונים, או ביצוע עסקאות עימם. בנוסף, נקבע כי חברה מנהלת אינה יכולה להשקיע או לבצע עסקה באדם השולט בה או אדם המחזיק למעלה משיעור של 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה המנהלת.

4.2 חוזרים

4.2.1 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 ההשקעה 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 ההשקעה המעודכנת ומדיניות ההשקעה התקנונית במסלולי אשראי ואג"ח עודכנה.

4.3 טיוטות חקיקה

ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024, במסגרתה נקבע, בין היתר, כדלקמן: קביעת רשימת שיקולים אותם בית המשפט יידרש לשקול בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח או חברה מנהלת, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות מכוחן ניתן יהיה להגיש בקשה לאישור תובענה ייצוגית; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל.

כמו כן, טיוטת הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטניים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק, ובהם: עיגון רשימה של מקרים בהם תחול חובת פניה מוקדמת כתנאי מקדים להגשת הבקשה לתובענה ייצוגית; הגבלת מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שתובע רשאי להגיש בשנה קלנדרית; לא לאפשר בקשות למתן סעד לפיצויים בבקשה לאישור תובענה ייצוגית מכוח חוק הספאם; שלילת גמול ושכר טרחה למבקש או תובע ייצוגי במקרים בהם הבקשה לאישור או התובענה עצמה הסתיימו בהסדר פשרה ללא פיצוי; מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב.

4.4 טיוטות חוזרים

ביום 15 באוקטובר 2024 פורסמה טיוטת חוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון, במסגרתה מוצע לעדכן את הוראות החוזר, בין היתר, בנוגע: למועד העברת היזון מסכם למעסיק; להשבת כספים שהופקדו ביתר על-ידי מעסיק ולמידע המוצג למעסיק בחשבון מעסיק מקוון.

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 השלישי של שנת 2024 הפעילות הכלכלית בעולם המשיכה לצמוח עם יציבות בסחר הגלובלי אך המשך האטה בענף התעשייה. האינדיקטורים הראשוניים מצביעים על שונות בקצב הצמיחה בין הכלכלות הגדולות, המשך צמיחה מהירה בארה"ב, האטה בגוש האירו בדגש על גרמניה והאטה בסין בדגש על ענף הנדל"ן. סביבת האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן ובחלק ניכר מהמדינות המפותחות היא מתכנסת לעבר יעדי הבנקים המרכזיים. לאור זאת במהלך הרבעון ראינו המשך הפחתות ריבית בעולם, כאשר הבנק המרכזי בארה"ב בחר להפחית את הריבית לראשונה בחצי נקודת אחוז.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האינדיקטורים הראשוניים קצב הצמיחה ברבעון השלישי עמד על 3.8% בשיעור שנתי, האצה בהשוואה לרבעון הקודם. שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, בחלקו על רקע מגבלות היצע העובדים, ושיעור האבטלה עמד על 2.7% בלבד בסוף הרבעון. חברת S&P הורידה את דירוג האשראי החיצוני ארוך הטווח של ישראל ברמה אחת ל-A, בעיקר לאור הימשכות המלחמה והעלייה בתחזית הגירעון לשנים הבאות. חברת Moody's הורידה את דירוג האשראי לרמה נמוכה יותר של Baa1.

5.3 שוק המניות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-6% בהובלת עלייה של כ-6% במדד ה-S&P500 האמריקאי. המדד המקביל לשווקים המתעוררים זינק ב-9% בהובלת שווקי המניות בסין. בישראל המדדים המובילים רשמו תשואה חיובית במהלך הרבעון כאשר מדד ת"א 125 עלה ב-8% (מדד ת"א-90 עלה ב-13%).

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה ב-2.4% עם עלייה דומה במדד אג"ח הממשלתי והקונצרני.

5.5 קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-19 מיליארד ש"ח, עם גיוס בולט של כ-16 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות וגיוסים של כ-4 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות בחו"ל.

5.6 קרנות סל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-1.6 מיליארד ש"ח, בהובלת גיוס של כ-2.4 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בחו"ל שפיצו בין היתר על פדיונות בקרנות הסל המתמחות במניות ובאג"ח בישראל.

5.7 שוק המט"ח

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 השקל נחלש בכ-1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 3% מול האירו, 2% מול הליש"ט, ו-11% מול היין היפני, כאשר מול הדולר השקל התחזק ב-1%.

5.8 אינפלציה

על פי המדד הידוע האחרון בסוף הרבעון השלישי של שנת 2024 (מדד אוגוסט), מדד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב-1.6% במהלך הרבעון השלישי וב-3.6% ב-12 החודשים האחרונים עד אוגוסט.

5.9 ריבית בנק ישראל

לאחר שבנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024, נותרה הריבית ללא שינוי על 4.5%.

5.10 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת הרבעון הרביעי בנק ישראל הותיר שוב את הריבית ללא שינוי על 4.5%. בתחזיות המעודכנות הבנק צופה צמיחה של 0.5% בלבד השנה ו-3.8% בשנת 2025. האינפלציה ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר 2024 (שפורסמה באמצע נובמבר) עמדה על 3.5%.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי בממד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית הממד	על פי הממד הידוע האחרון בסוף הרבעון השלישי של שנת 2024 (ממד אוגוסט), ממד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב- 1.6% במהלך הרבעון השלישי וב- 3.6% ב- 12 החודשים האחרונים עד אוגוסט. במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים מיוחדים בחשיפה לנכסי חוב צמודי ממד.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 השקל נחלש בכ-1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 3% מול האירו, 2% מול הליש"ט, כאשר מול הדולר השקל התחזק ב-1%. במהלך הרבעון נרשמה עליה קלה בחשיפה למט"ח.
התפתחות שעורי ריבית	הריבית נותרה ללא שינוי על 4.5%. לאור מבנה העקום והתשואות האבסולוטיות הגבוהות, חטיבת ההשקעות האריכה את מח"מ נכסי החוב.
שוק המניות	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-6% והמדד המקביל לשווקים המתעוררים זינק ב-9%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-8% (מדד ת"א-90 עלה ב-13%). במהלך הרבעון נרשמה עליה קלה בחשיפה המנייתית.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה ב-2.4% עם עלייה דומה בממד אג"ח הממשלתי והקונצרני. במהלך הרבעון נרשמו שינויים מינוריים בהיקף החשיפה לאפיק ההשקעה.
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.

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

6.1 שינויים בתקנון - רפורמת מסלולי השקעה

על פי הוראות הממונה החדשות (חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה) כמפורט בסעיף 4.2 לעיל, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. בהתאם לכך, החברה המנהלת ביצעה התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים. בחודש יוני 2024 אושרו על-ידי הממונה העדכונים, וכן ההתאמות הנדרשות בתקנון קרן ההשתלמות. להלן השינויים העיקריים שאושרו על-ידי הממונה ואשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2024:

מסלול לפני 01/07/2024	מסלול אחרי 01/07/2024	העדכון
אג"ח ללא מניות	אשראי ואג"ח	שינוי שם ומדיניות השקעה
-	כספי (שקלי)	הקמת מסלול חדש
-	מניות סחיר	הקמת מסלול חדש
-	משולב סחיר	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדים גמיש	הקמת מסלול חדש
-	עוקב מדדי מניות	הקמת מסלול חדש

6.2 מלחמת חרבות ברזל

בהמשך למתואר בסעיף 4.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל (להלן: "המלחמה") על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, יצוין, כי נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על סך 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 הנן 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 30 בספטמבר 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.

ניר כהן, יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר, מנכ"ל

26 בנובמבר, 2024

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 30 בספטמבר 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (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 פיקחנו 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; וכן-
 - (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. וכן-
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; 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.

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

26 בנובמבר, 2024

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ 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 30 בספטמבר 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(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 פיקחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(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. וכן-
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; 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.

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

26 בנובמבר, 2024

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ 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 30 בספטמבר 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
10.....	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
11	ביאור 1 - כללי
12	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
13	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
13	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
14	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
14	ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
14	ביאור 8 - מסים על הכנסה
14	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
15	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 ביניים ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה 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

26 בנובמבר 2024

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 בספטמבר			
2023	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
192	223	109		נכסים
219	285	130		נכסי מיסים נדחים
89	50	131		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
11,856	12,830	16,142		נכסי חוב סחירים
3,504	2,265	2,542		מזומנים ושווי מזומנים
15,860	15,653	19,054		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
(423)	(548)	(285)		קרן הון
7,201	7,004	7,898		עודפים
14,878	14,556	15,713		סך כל ההון
982	1,097	3,341		התחייבויות
15,860	15,653	19,054		זכאים ויתרות זכות
				סך כל ההון והתחייבויות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 26 בנובמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור	
2023	2023	2024	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,485	3,192	3,539	9,289	10,303	7	הכנסות
409	126	243	307	502		דמי ניהול מקופת גמל
12,894	3,318	3,782	9,596	10,805		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
						סך כל ההכנסות
						הוצאות
11,972	3,057	3,387	8,902	9,865		הנהלה וכלליות
922	261	395	694	940		רווח לפני מסים על הכנסה
(222)	(84)	(87)	(191)	(243)	8	מסים על הכנסה
700	177	308	503	697		רווח לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
2023	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	177	308	503	697	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
					שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת
					הרווח הכולל הועברו או יועברו
					לרווח והפסד
103	(67)	121	(87)	103	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
109	(8)	1	109	102	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
					פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					שהועבר לדוח רווח והפסד
(73)	25	(42)	(8)	(67)	מסים על הכנסה המתייחסים
					לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
					8
139	(50)	80	14	138	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
					לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה
					במסגרת הרווח הכולל הועבר או
					יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
839	127	388	517	835	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
		למכירה	אלפי ש"ח		

**לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

14,878	7,201	(423)	8,100	* -	
697	697	-	-	-	

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה

103	-	103	-	-	
-----	---	-----	---	---	--

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

102	-	102	-	-	
-----	---	-----	---	---	--

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
כולל אחר

(67)	-	(67)	-	-	
------	---	------	---	---	--

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

138	-	138	-	-	
-----	---	-----	---	---	--

15,713	7,898	(285)	8,100	* -	
--------	-------	-------	-------	-----	--

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
		למכירה	אלפי ש"ח		

**לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)**

14,039	6,501	(562)	8,100	* -	
503	503	-	-	-	

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים
כזמינים למכירה

(87)	-	(87)	-	-	
------	---	------	---	---	--

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

109	-	109	-	-	
-----	---	-----	---	---	--

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

(8)	-	(8)	-	-	
-----	---	-----	---	---	--

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

14	-	14	-	-	
----	---	----	---	---	--

14,556	7,004	(548)	8,100	* -	
--------	-------	-------	-------	-----	--

יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קרן הון בגין נכסים זמינים				
הון מניות	פרמיה על מניות	למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*-	8,100	(365)	7,590	15,325
-	-	-	308	308
-	-	121	-	121
-	-	1	-	1
-	-	(42)	-	(42)
-	-	80	-	80
*-	8,100	(285)	7,898	15,713

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי
מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי 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 30 בספטמבר 2024

קרן הון בגין נכסים זמינים				
הון מניות	פרמיה על מניות	למכירה	יתרת עודפים	סך הכל הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*-	8,100	(498)	6,827	14,429
-	-	-	177	177
-	-	(67)	-	(67)
-	-	(8)	-	(8)
-	-	25	-	25
-	-	(50)	-	(50)
*-	8,100	(548)	7,004	14,556

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי
מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי 2023

רווח לתקופה

רכיבים של הפסד 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 הפסד
כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

* 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
700	177	308	503	697
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה				
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:				
(290)	(97)	(234)	(237)	(429)
נכסי חוב סחירים				
222	84	87	191	243
הוצאות מיסים על הכנסה				
(68)	(13)	(147)	(46)	(186)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:				
שינוי בחייבים ויתרות חובה				
(40)	75	6	(9)	(47)
שינוי בזכאים ויתרות זכות				
(465)	113	2,257	(350)	2,359
(505)	188	2,263	(359)	2,312
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:				
ריבית שהתקבלה				
129	36	118	93	255
מסים ששולמו				
(342)	(103)	(89)	(273)	(236)
מסים שהתקבלו				
70	-	-	-	98
(143)	(67)	29	(180)	117
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת				
(16)	285	2,453	(82)	2,940
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות				
2,331	30	(166)	1,158	(3,902)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים				
2,315	315	2,287	1,076	(962)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
1,189	1,950	255	1,189	3,504
3,504	2,265	2,542	2,265	2,542

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 עשרת המסלולים הבאים:

- קרן החיסכון לצבא הקבע כללי.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח (לשעבר - קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות).
 - קרן החיסכון לצבא הקבע מניות.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P 500 (לשעבר - קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P 500).
 - קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי).
 - קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש.
 - קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות.
- * החל מיום 1 ביולי 2024.

ג. רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות הממונה בחוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה", החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. להלן עיקרי השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024:

- שונתה מדיניות ההשקעה של מסלול אג"ח ללא מניות ובהתאם שונה שמו למסלול אשראי ואג"ח.
- נפתחו מסלולי ההשקעה הבאים: כספי (שקלי), מניות סחיר, משולב סחיר, עוקב מדדים גמיש ועוקב מדדי מניות.

ד. 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ב דוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 (להלן - "המלחמה"), בתקופת הדוח וברבעון השלישי 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 ל"מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון רביעי - טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2024, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל יחול 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 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה 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 26 בנובמבר 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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים פורסם תקן הדיווח הכספי הבינלאומי הבא וכן תיקונים ל-IFRS9 ול-IFRS7 שטרם יושמו על ידי החברה:

א. 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 לשינויים 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 ובביאורים. 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. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ב. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים : תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעיה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים.
- סווג נכסים פיננסיים:
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים) למשל, הצמדה למדדי (ESG), והוספת דוגמאות בנושא.
 - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse) לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר. וכן
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים לרבות התיקון ל-IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות. התיקון ל-IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים. כאמור בביאור 2(א) לעיל, החברה טרם יישמה את הוראות IFRS 9 בכללותם. החברה בוחנת את השלכות התיקונים 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 להגיב 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 קרבן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2023	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,242
14,878	14,556	15,713
4,878	4,556	5,471
-	-	7,008
-	-	3,234
-	-	10,242

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)

הון עצמי קיים

עודף ליום הדוח

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

סך כל הסכום הנדרש

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 ההון 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 הקרבן, החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% מהיתרה הצבורה של עמית הקרבן. לעניין הסדר ברירת מחדל עם עמיתי חבר ראה ביאור 1א.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בכל תקופות הדיווח, הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23% ומס 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, שיעור מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור 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. המסים הנדחים חושבו לפי שיעור המס החדש. 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 לעמיתיה 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 רגולטורים 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 החסכון 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 במועד 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. בבקשות לאישור תובענות ייצוגיות, 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 ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא תכלל הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות ייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, יכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות ייצוגיות פתוחות נגד החברה ובהתאם לכך לא קיימות הפרשות בדוחות הכספיים לכיסוי חשיפה של תביעות מסוג זה. יצוין, כי בחודש מרס 2024 הגיעה לסיומה תביעה ייצוגית נגד החברה, כמפורט להלן.

תביעות שהגיעו לסיומן בתקופת הדוח

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 התובענות 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. 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.