



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

**דוח הדירקטוריון
30 בספטמבר 2025**

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 2025 (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 2024 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2025.

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 2025 הסתכמו ב- 19,375 אלפי ש"ח, לעומת 19,274 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 0.5%, הנובע מגידול מזומנים ושווי מזומנים ומגידול בהשקעה בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם ב- 17,011 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 16,035 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 6.1%. הגידול בהון בסך של 976 אלפי ש"ח, נבע מרווח לתקופה.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, 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 2025 ושל שנת 2024 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 11,172 אלפי ש"ח ולסך של 10,303 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ- 8%. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצעים בתקופת הדוח לעומת אשתקד.

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 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025		
4,738,281	4,789,963	4,854,062	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
140,830	157,823	136,754	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	1410
894,542	848,614	1,163,228	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
1,338,043	1,166,318	1,476,404	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	13649
5,348	5,672	8,438	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	14274
10,106	16,412	15,917	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	15304
10,166	2,434	69,758	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר*	15305
9,991	5,381	10,302	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר*	15306
9,247	4,391	21,666	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש*	15307
23,158	11,016	49,202	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות*	15308
7,179,712	7,008,024	7,805,731	סה"כ	

* מסלול פעיל החל מיום 1 ביולי 2024.

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2025 גדל בסך של כ- 626 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 8.7%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מרווחי השקעות בקיזוז צבירה נטו שלילית בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

מספר אוצר	שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - ספטמבר 2025 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	10.15
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	4.90
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	18.90
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	3.35
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	9.16
15304	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	3.44
15305	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר	33.89
15306	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר	2.80
15307	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש	10.86
15308	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות	8.10

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 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
3,354,614	3,234,812	3,569,570	פעילים
3,825,098	3,773,212	4,236,161	לא פעילים
7,179,712	7,008,024	7,805,731	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
57,168	40,445	41,367	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
629,393	465,825	499,994	תקבולים מדמי גמולים
9,527	5,770	7,071	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
150,305	111,720	94,070	העברות צבירה לקרן
387,356	291,577	385,547	העברות צבירה מהקרן
370,048	276,105	277,675	פדיונות
855,310	696,053	695,177	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):			
13,969	10,322	11,183	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):			
0.18	0.18	0.18	פעילים
0.23	0.23	0.22	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 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
חשבונות מנותקי קשר:			
1,762	1,728	1,643	מספר חשבונות
26,784	24,418	21,960	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
73	51	43	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.27	0.28	0.26	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 ספטמבר 2025 ו-2024 ולשנת 2024	קרנות השתלמות
2% מנכסים	פעילים
0.3% מנכסים	לא פעילים:
2% מנכסים	מנותקי קשר
	אחר

3.4 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרן

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 30 בספטמבר 2025, הסתכמו לסך של כ- 7,806 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ- 11.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, גדלו הנכסים בשיעור של 8.7%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 31 בדצמבר 2024, כ- 54% ו-53% בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 500.0 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 7.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 291.5 מיליוני ש"ח. לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 179.9 מיליוני ש"ח, ובשנת 2024 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 237.1 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 277.7 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ- 0.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שגבנו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 11.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 10.3 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 8.3%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.22% לעמיתים שאינם פעילים. בתקופה מקבילה אשתקד, 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.23% 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

4.1.1 **ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 שעניינו "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון", במסגרתו, בין היתר, עודכנה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים שהופקדו ביתר, עודכנו הוראות לעניין המידע המוגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית, וכן עודכנו הוראות היוזנים חוזרים לבקשה להשבת כספים ומועדי היוזנים חוזרים. בנוסף לכך, נוספה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים בעת זכאות לפנסיה תקציבית, וכן נוספו הוראות המחייבות הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ומתן אפשרות למעסיק להעביר דיווח ישיר והצגת היוזנים חוזרים בחשבון המעסיק המקוון.**

4.2 טיוטות חוזרים

4.2.1 **ביום 25 בספטמבר 2025 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2025-15 שעניינה "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל", בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 (ראה סעיף 4.1.1 לעיל) פורסמה טיוטת חוזר באותו נושא, המציעה, בין היתר, להבהיר כי אופן אחזור המידע בהתאם לפורמטים הקבועים בחוזר ייעשה רק ככל שיש התכנות להצגת הנתונים בפורמטים אלו, וכן להבהיר כי מידע אודות יתרות הפיצויים יוצג בחשבון המקוון ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה וכי אין לאחד תקופות העסקה שונות אצל אותו מעסיק.**

4.2.2 **ביום 5 בנובמבר 2025 פורסמו טיוטות שמטרתן למנוע תופעה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, במסגרתה גורמים שונים משדלים עמיתים למשוך את כספי החיסכון שלהם גם כאשר משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין ומבלי שהעמית מודע לפגיעה הצפויה בחיסכון הפנסיוני שלו :**

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2025-25 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע כי בקשה למשיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין ובעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתבצע רק כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני, ועל ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח; יועץ פנסיוני; סוכן שיווק פנסיוני העובד בגוף המוסדי.

טיוטת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2025-2388) שעניינה "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל - טיוטה", המציעה לקבוע הוראות שתכליתן להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. בין היתר, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים שלרשותו לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, וכן לוודא שהבקשה למשיכת כספים הוגשה תקינה ובהתאם לדין. עוד מוצע להבהיר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר שהתקבלו בידי הגוף המוסדי כל הפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת המידע לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים. בנוסף, מוצע לקבוע כי בירור הזכאות ייעשה בתוך זמן סביר ובאמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות.

4.3 טיוטות חקיקה

- 4.3.1 **ביום 10 ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה - 2025**, לפיה מוצע להתקין תקנות חדשות, במסגרתן יעודכנו סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהול החברה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.
- 4.3.2 **ביום 7 בנובמבר 2025 פרסם משרד האוצר את התכנית הכלכלית לשנת 2026 ('חוק ההסדרים')**, הכוללת הצעות מחליטים כדלקמן:

- קידום הליכי חקיקה שתכליתם להגביר את התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. בין היתר, מוצע ליישם את החלטות הצוות הבין-משרדי שהוקם לבחינת האמצעים להגברת התחרות כאמור, כפי שהוטמעו בתזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 מיום 4 בנובמבר 2025, במסגרתו מוצע מתווה רישוי מדורג לבנקים קטנים עם תנאים מקלים ודרישות רגולטוריות שיסירו חסמי כניסה ויעודדו כניסת גופים חדשים לשוק.
- תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, העוסק בפטור ממס על הכנסות גופים כגון קופות גמל, בהתאם למוצע בתזכיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הכנסתה של קופת גמל) (מס'...), התשפ"ה-2025 מיום 15 בספטמבר 2025, וזאת במטרה לצמצם את המקרים שבהם קופות גמל נמנעות מהשקעה המותרת להן במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, בגלל שהשקעה זו אינה פטורה ממס במסגרת פקודת מס הכנסה. בהתאם לתזכיר החוק, מוצע להרחיב את מסגרת ההשקעות המותרות לקופת גמל, באופן שיקרב את ההוראות בפקודה לאלה הקבועות בהוראות הפיקוח, וזאת כל עוד הרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור הקבוע בסעיף 9(2) לפקודה.

4.4 הנחיות והבהרות

- 4.4.1 **ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי"**, במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בישיבה מיום 30 ביולי 2025 אישרה הרשות לניירות ערך בהתאם לסמכותה בסעיף 48 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, את תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו.
- בהתאם לתיקון האמור, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר ייכנס לתוקף ביום שני 5 בינואר 2026.
- בהמשך לתיקון, ביום 10 בספטמבר 2025 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 2032-2025) שעניינו "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב". במכתב הוצגו צעדי ההיערכות הנדרשים מהגופים המוסדיים לכניסת השינוי לתוקף, ובהם מסירת תכנית סדורה שתתייחס, בין היתר, למתווה הפעילות ביום שישי כיום מסחר מקוצר, שמירת רציפות השירות הניתן לעמיתים ולמבוטחים והיערכות לניהול נזילות ותזרימי מזומנים בהתאם למועדי המסחר והסליקה.

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

הפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להתרחב ברבעון השלישי של שנת 2025, אם כי במגמה מעורבת. בארה"ב האינדיקטורים הראשוניים מצביעים על המשך צמיחה מהירה. יחד עם זאת, ישנם סימנים להאטה בשוק העבודה. בגוש האירו ובסין נרשמו סימני שיפור בפעילות, בין היתר בזכות התמתנות המתיחות סביב סוגיות הסחר מול ארה"ב, מה שתמך בעדכון כלפי מעלה של תחזיות הצמיחה הגלובלית לשנה הנוכחית, בניגוד למגמה ששררה ברבעון הקודם.

סביבת האינפלציה הגלובלית נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון. בארה"ב היא ממשיכה להימצא מעל היעד, אך הבנק המרכזי בחר להפחית את הריבית בסוף הרבעון לנוכח סימני ההאטה הגוברים בשוק העבודה. באירופה האינפלציה התייצבה סביב היעד והבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

לאחר צמיחה שלילית ברבעון השני של שנת 2025, האומדנים הראשוניים מצביעים על צמיחה מהירה מאוד של כ-12% בקצב שנתי ברבעון השלישי של שנת 2025, בין היתר בעקבות ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית מעד לאחר סיום מבצע "עם-כלביא". שיעור האבטלה נותר נמוך במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, כאשר שוק העבודה ממשיך להיות הדוק גם בשל מגבלות היצע.

5.3 שוק המניות

שווקי המניות בעולם המשיכו לעלות גם ברבעון השלישי של שנת 2025: מדד MSCI העולמי (ברוטו, דולרית) עלה בכ-7%. בארה"ב בלט מדד הנאסד"ק שטיפס בכ-11%, לעומת עלייה של כ-3% בלבד במדד EuroStoxx600. האירופי. גם מחוץ לשווקים מהפותחים נרשמו עליות חדות, כאשר מדד MSCI לשווקים מתעוררים זינק בכ-11% במהלך הרבעון. בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ-8% לשיא חדש, על רקע עלייה בציפיות לסיום המלחמה.

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-1.6%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-1.7% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-1.4%. לעליות תרמו התחזקות השקל וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-24 מיליארד ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות, 3.9 מיליארד ש"ח בקרנות אג"ח הכללי ו-3.3 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

5.6 שוק המט"ח

ברבעון השלישי של שנת 2025 השקל התחזק בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם עלייה של כ-2% מול הדולר והאירו וכ-4% מול הפאונד והיין. מגמה זו נתמכה הן בציפיות לסיום המלחמה והן בעליות בשווקי המניות בעולם.

5.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השלישי של שנת 2025 (מדד אוגוסט), נרשמה עלייה מצטברת של 1.4% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 2.9% ב-12 החודשים האחרונים עד לחודש אוגוסט 2025.

5.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%. בתחזיותיו המעודכנות מעריך הבנק צמיחה של 2.5% בשנת 2025 ו-4.7% בשנת 2026.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בראשית חודש אוקטובר 2025 הושגה הסכמה, בהובלת ארה"ב, על הפסקת אש, החזרת החטופים וסיום המלחמה. אמנם עדיין מוקדם לדעת אם ההסכם יתמיד, אך עצם ההתקדמות תרמה לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל ולהמשך העליות בשוקי המניות המקומיים ולהמשך התחזקות השקל.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט, המדד הידוע האחרון שפורסם בסיום הרבעון השלישי של שנת 2025, הצביע על עלייה מצטברת של 1.4% במהלך הרבעון, בהובלת סעיפי הדיוור והתחבורה. ב-12 החודשים האחרונים עד אוגוסט נרשמה עלייה של 2.9%.
שער החליפין של השקל	השקל המשיך להתחזק: ברבעון השלישי של שנת 2025 השקל התחזק בכ-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם עלייה של כ-2% מול הדולר והאירו וכ-4% מול הפאונד והיין.
התפתחות שעורי ריבית	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.
שוק המניות	שווקי המניות בעולם המשיכו לעלות גם ברבעון השלישי של שנת 2025: מדד MSCI העולמי (ברוטו, דולרית) עלה בכ-7%, מדד MSCI לשווקים מתעוררים עלה בכ-11%. בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ-8%. רכיב המניות עלה בתיקי העמיתים במהלך הרבעון.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-1.6%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-1.7% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-1.4%. במהלך הרבעון קטן רכיב האג"ח הקונצרני בארץ ובחו"ל, והרכיב הממשלתי ללא שינוי מיוחד.
קרנות ומוצרי 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 להשקיע בנכסים אלו 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 מלחמת חרבות ברזל (להלן: "המלחמה")

בחודש אוקטובר 2025 מדינת ישראל חתמה על הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לסיום המלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה. מודגש ומובהר כי למועד אישור הדוחות הכספיים, המלחמה הסתיימה, אולם השפעותיה על הכלכלה והמשק הישראלי עדיין מורגשות, והתפתחויות שלאחר סיום המלחמה ממשיכות להתאפיין במידה מסוימת של אי ודאות. לפיכך, הערכות החברה בנוגע להשלכות אפשריות על סיום המלחמה על תוצאות פעילותה עשויות שלא להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת להשלכות הכלכליות, החברתיות והביטחוניות של תקופת הלחימה וסיומה, על החברה ועל לקוחותיה, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה.

6.2 כהונה צפויה של מבקרת פנים

ביום 1 בינואר 2026, רו"ח אסנת מנור זיסמן צפויה להתחיל את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה. רו"ח מנור זיסמן תחליף בתפקידה את רו"ח שי לוטרבך, אשר יסיים את כהונתו כמבקר פנים של החברה בסוף חודש דצמבר 2025. רו"ח זיסמן הינה עובדת הראל ביטוח, ומכהנת כמבקרת פנים בחברות נוספות בקבוצת הראל.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2024.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה על תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות 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 2025 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

20 בנובמבר, 2025

הצהרה (certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרבן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות 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.

20 בנובמבר, 2025

דודי לידנר, 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 2025 (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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות 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.

20 בנובמבר, 2025

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**

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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 תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לדרישות הגילוי 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. 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 שניוודע 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי 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.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון
20 בנובמבר 2025

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 בספטמבר			
2024	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
151	109	175		נכסים
90	130	-		נכסי מיסים נדחים
1,963	131	137		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
16,921	16,142	18,267		נכסי חוב סחירים
149	2,542	796		מזומנים ושווי מזומנים
19,274	19,054	19,375		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
**-	**-	-		קרן הון
**7,935	**7,613	8,911		עודפים
16,035	15,713	17,011		סך כל ההון
				התחייבויות
-	-	43		התחייבויות בגין מסים שוטפים
3,239	3,341	2,321		זכאים ויתרות זכות
3,239	3,341	2,364		סך כל ההתחייבויות
19,274	19,054	19,375		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי לידנר	ניר כהן		
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 20 בנובמבר 2025

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

** הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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	
2024	2024	2025	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,946	3,539	3,827	10,303	11,172	7	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
*927	*365	329	*707	791		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
*14,873	*3,904	4,156	*11,010	11,963		סך כל ההכנסות
13,349	3,387	3,662	9,865	10,692		הוצאות הנהלה וכלליות
*1,524	*517	494	*1,145	1,271		רווח לפני מסים על הכנסה
*(367)	*(129)	(92)	*(310)	(295)	8	מסים על הכנסה
1,157	388	402	835	976		רווח ורווח כולל לתקופה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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	

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

16,035	**7,935	**-	8,100	*-
976	976	-	-	-
17,011	8,911	-	8,100	*-

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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	

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

14,878	7,201	(423)	8,100	*-
-	**(423)	**423	-	-
14,878	**6,778	**-	8,100	*-
835	**835	**-	-	-
15,713	**7,613	**-	8,100	*-

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 **

יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 **

רווח ורווח כולל לתקופה **

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

** הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,609	8,509	-	8,100	*-
402	402	-	-	-
17,011	8,911	-	8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,325	7,590	(365)	8,100	*-
-	**(365)	**365	-	-
15,325	**7,225	**-	8,100	*-
388	**388	**-	-	-
15,713	**7,613	**-	8,100	*-

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

יתרה ליום 1 ביולי 2024

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 **

יתרה ליום 1 ביולי לאחר יישום IFRS 9 **

רווח ורווח כולל לתקופה **

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,878	7,201	(423)	8,100	*-
-	**(423)	**423	-	-
14,878	**6,778	**-	8,100	*-
1,157	**1,157	**-	-	-
16,035	**7,935	**-	8,100	*-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר

השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 **

יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 **

רווח ורווח כולל לשנה **

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

** הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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	
	2024			2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,157*	388*	402	835*	976	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה					
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים					
הוצאות מיסים על הכנסה					
(837)*	(356)*	(297)	(634)*	(724)	
367*	129*	92	310*	295	
(470)*	(227)*	(205)	(324)*	(429)	
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
שינוי בחייבים ויתרות חובה					
שינוי בזכאים ויתרות זכות					
(1,863)	6	49	(47)	1,806	
2,257	2,257	255	2,359	(918)	
394	2,263	304	2,312	888	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:					
ריבית שהתקבלה					
מסים ששולמו					
מסים שהתקבלו					
376	118	121	255	368	
(295)	(89)	(153)	(236)	(315)	
98	-	129	98	129	
179	29	97	117	182	
1,260	2,453	598	2,940	1,617	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת					
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות					
(4,615)	(166)	(1,528)	(3,902)	(970)	
(3,355)	2,287	(930)	(962)	647	
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים					
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה					
3,504	255	1,726	3,504	149	
149	2,542	796	2,542	796	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה					

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 11.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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 עמיתיה חבר.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד בלבד ומנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע. להלן מסלולי ההשקעה בקרן:

מספר אוצר	שם המסלול
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב-מדד S&P 500
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע -קיימות
15304	קרן החיסכון לצבא הקבע-כספי (שקלי)
15305	קרן החיסכון לצבא הקבע-מניות סחיר
15306	קרן החיסכון לצבא הקבע-משולב סחיר
15307	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים-גמיש
15308	קרן החיסכון לצבא הקבע-עוקב מדדי מניות

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1.1 בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר השפעת המלחמה על החברה, ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל. מדינת ישראל שחררה בתמורה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה בעזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספות באזורנו.

למועד אישור הדוחות הכספיים, השפעות המלחמה על תוצאות פעילותה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון הפרת הסכם הפסקת האש וחדוש הלחימה בעזה, הסלמה ביהודה ושומרון או הסלמה מחודשת מול איראן, על פעילותה של החברה אינה ודאית ואינה 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.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "הדוחות הכספיים ביניים") נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים.

כמפורט בביאור 3 להלן, החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה שאיפשרו 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 לדרישות הממונה, מועד היישום הראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל חל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. לאור זאת, עד ליום 31 בדצמבר 2024, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 (IAS 39 משנת 2017), בדבר מכשירים פיננסיים. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards; להלן: "IFRS").

לאור דחיית היישום של IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9 על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 11 להלן.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית 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

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם:

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן")

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 9 אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה: "IAS 39").

כאמור בביאור 2.א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, שנובעת מהיישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 11 להלן.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית של החברה לטיפול במכשירים פיננסיים בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

נכסים פיננסיים הכרה לראשונה, סיווג ומדידה

נכסים פיננסיים - הכרה ומדידה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים לקבוצות וטיפול חשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
- האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
- תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי המזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, החברה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים ויתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

יתר הנכסים הפיננסיים של החברה הינם נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, בהתאם, נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח או הפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה, סיווג ומדידה

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: זכאים ויתרות זכות.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של החברה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ירידת ערך

נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חוזיים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. לאור העובדה כי מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולאור מהותם של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת (שרוב רובם מהווים מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים וחייבים ויתרות חובה מקרן ההשתלמות) אין לחברה הפרשה להפסדי אשראי חוזיים בסכומים מהותיים נכון לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024.

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 ויתרות חובה, וכן ערכם של הזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההון שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הון 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 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,517	10,242	11,350
16,035	15,713	17,011
5,518	5,471	5,661
7,180	7,008	7,806
3,337	3,234	3,544
10,517	10,242	11,350

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 הקרן, החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% מהיתרה הצבורה של עמית הקרן. לעניין הסדר ברירת מחדל עם עמיתי חבר ראה ביאור א1.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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 שמשולם על פעילות בישראל של מוסד כספי הינו 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% שהיה קיים עד ליום 31 בדצמבר 2024.

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
2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל.

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 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 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.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, 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 תכלול הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות 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.

ביאור 11 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS 9 ו-IFRS

כאמור בביאור 2.א לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS וכן בהתאם לדרישות גילוי אשר נקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם לדרישות הממונה, מועד היישום לראשונה של IFRS 9 ו-IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל חל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "תקופת ביניים") החברה המשיכה ליישם את הוראות IAS 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך תקופת הביניים דוחותיה הכספיים של החברה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט לעיל.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: IFRS 1), החברה נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1. בהתאם, דוחותיה הכספיים של החברה החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 יהיו דוחות כספיים לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1 ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של החברה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי החברה. למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי החברה.

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של הון החברה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9.

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים בשווי הון דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הון דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

לאור האמור, במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ובמהלך התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 סווגו מחדש סך של 306 אלפי ש"ח לפני מס (204 אלפי ש"ח לאחר מס), סך של 205 אלפי ש"ח לפני מס (138 אלפי ש"ח לאחר מס) וסך של 122 אלפי ש"ח לפני מס (80 אלפי ש"ח לאחר מס), בהתאמה, מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון" במסגרת רווח או הפסד. סכומי המס המתייחסים בסך של 102 אלפי ש"ח, 67 אלפי ש"ח ו-42 אלפי ש"ח, בהתאמה, סווגו מחדש אף הם מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "מסים על הכנסה" ברווח או הפסד.

לסיווגים מחדש אלה לא היתה השפעה על סכומי סך הרווח הכולל שדווחו בעבר ובהתאם, לא היתה להם גם השפעה על סך ההון של החברה שדווח בעבר.

סכומי הסיווגים מחדש בין קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לבין יתרת העודפים נכון לתחילת התקופות המדווחות במסגרת מספרי ההשוואה - מפורטים במסגרת תמצית הדוחות על השינויים בהון ביניים לעיל.