



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

---

**דוח הדירקטוריון**

---

## תוכן עניינים

2	.....מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	1
3	.....היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	2
4	.....מידע מרוכז אודות הקופות	3
6	.....הוראות דין	4
9	.....התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	5
13	.....אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה	6
13	.....בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	7

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2015 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2016 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת 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

מאזן החברה ליום 31 במרס 2016 הסתכם ב- 14,182 אלפי ש"ח לעומת 13,739 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2015, גידול של כ- 3.2%. הגידול נובע בעיקרו מגידול ביתרת ניירות ערך סחירים, שמקורו ברווח.

ההון ליום 31 במרס 2016 הסתכם ב- 10,920 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 10,406 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2015, גידול של כ- 4.9%. הגידול בהון נובע מרווח בסך של 574 אלפי ש"ח בקיזוז קיטון בקרן הון בסך של 60 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2016, 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 וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה").

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2016 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול ב- 3,521 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 3,510 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס 2015, גידול של כ- 0.31%. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים הממוצעים ומגידול בשיעור דמי הניהול הממוצעים.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקופה ראה סעיף 2 להלן.

## 2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר 2015:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול
ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס 2015	ליום 31 במרס 2016	
4,278,781	4,259,812	4,276,945	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי
106,160	106,643	112,563	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות
67,161	54,883	65,432	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות
<b>4,452,102</b>	<b>4,421,338</b>	<b>4,454,940</b>	<b>סה"כ</b>

היקף הנכסים המנוהלים ליום 31 במרס 2016 גדל בסך של כ-2.8 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2015, גידול של כ- 0.06%. הגידול בהיקף הנכסים נבע מצבירה נטו חיובית בקופה, בקיזוז הפסדים מתשואה.

### התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2016 באחוזים
קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	(0.39)
קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	0.95
קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	(3.02)

### 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 2015	31 במרס 2015	31 במרס 2016	
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
2,482,910	2,465,436	2,417,039	פעילים
1,969,192	1,955,902	2,037,901	לא פעילים
<b>4,452,102</b>	<b>4,421,338</b>	<b>4,454,940</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
38,877	13,015	13,013	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
488,589	122,648	123,200	תקבולים מדמי גמולים
60,058	14,341	12,606	העברות צבירה לקרן
154,892	37,214	35,687	העברות צבירה מהקרן
298,592	93,520	75,183	פדיונות
104,998	163,142	(22,098)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</b>			
14,285	3,510	3,521	פעילים ולא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים):</b>			
0.26	0.25	0.26	פעילים
0.39	0.39	0.39	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.

31 בדצמבר 2015	31 במרס 2015	31 במרס 2016	קרן השתלמות
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
6,743	9,976	6,518	מספר חשבונות
103,132	217,788	98,948	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
406	232	77	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.36	0.43	0.29	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

\* 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:

קבוצת השתלמות	לתקופה ינואר עד מרס 2016 ולשנת 2015
פעילים	2% מנכסים
לא פעילים:	
מנותקי קשר	0.3% מנכסים
אחר	2% מנכסים

### 3.4. ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרן

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 31 במרס 2016, הסתכמו לסך של כ-4,455 מליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ-0.76% לעומת אשתקד, ובשיעור של 0.06% ביחס ליום 31 בדצמבר 2015.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הנו כ-46%, לעומת כ-44% לימים 31 בדצמבר 2015 ו-31 במרס 2015.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2016, הסתכמו דמי הגמולים לסך של כ-123.2 מליוני ש"ח, גידול של כ-0.45% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ-23.1 מיליוני ש"ח. (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015, ניוד נטו שלילי בסך של כ-22.9 מיליוני ש"ח, ובשנת 2015 ניוד נטו שלילי בסך של כ-94.8 מיליוני ש"ח).

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-75.2 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ-19.6% לעומת אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח, גידול בשיעור של כ-0.31% לעומת אשתקד.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.26% לעמיתים פעילים ו-0.39% לעמיתים שאינם פעילים ואינו שונה מהותית משיעור דמי הניהול אשתקד.

#### 4. הוראות דין

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

##### 4.1. חוקים ותקנות

###### 4.1.1. ביום 16 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה),

**התעש"ו-2016**. במסגרתה מבקשים לקבוע, בין היתר, כי תוקם רשות עצמאית שתקרא "רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון", אשר תפעל כיחידה עצמאית ונפרדת ששר האוצר יהיה הממונה עליה, ושתפקידיה יהיו שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים, הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים, קידום התחרות ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית. כמו כן, מוצע לקבוע, כי שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות; כי הרשות תפקח גם על תאגידי אחזקה מוסדית, השולטים בגופים מוסדיים ואשר שלושים אחוזים מנכסיהם הינם אמצעי שליטה בגופים מוסדיים או מנוהלים באמצעות גופים מוסדיים, כי חלק מן הסמכויות המוקנות לשר האוצר בחוקים האמורים לעיל יוקנו לממונה, וכן כי תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום על חלק מהחלטות הממונה, ותחתיה תקבע האפשרות להגשת עתירות מנהליות לבית המשפט לעניינים מנהליים על החלטות רשות מכוח חוקי הפיקוח שאינן קובעות כללים או הנחיות לפי אותם חוקים.

###### 4.1.2. ביום 9 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס'

**15)**, **התעש"ו-2016**, במסגרתה, מוצע, בין השאר, לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להקים מוצר חיסכון שייקרא "קופת גמל להשקעה", אשר יאפשר לחסוך סכומים שיהיה ניתן למשוך בסכום הוני ללא הטבות מס בהפקדה, תוך תשלום מס רווחי הון בשיעור של 25%, או לקבל עליהם פטור ממס רווחי הון אם העמית יחליט למשוך כספים אלו כקצבה. כמו כן, מוצע להסמיך את הממונה להטיל עיצומים כספיים על חברה מנהלת שפעלה בניגוד להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התעש"ג - 2013, או בניגוד להוראות השר לעניין חלוקת חשבון קופת גמל למרכיבים או ניהול כל אחד מהמרכיבים. כמו כן פורסם בתיקון הוראות לעניין עיקולים ושעבודים בקופות גמל ביניהם: זכויות הניתנות לעיקול ואילו אינן ניתנות לעיקול, הוראות בדבר משיכת כספים לצורך מימוש עיקול, אופן מימושו של העיקול והתניית משיכת כספים לצורך מימושו בצו בית משפט או רשם הוצאה לפועל, מתן אפשרות לעמית אשר הוטל עיקול על כספיו בקופות גמל, להעביר את הכספים המעוקלים לקופת גמל אחרת או למסלול השקעה אחר בקופה הקיימת ללא צורך בקבל הסכמתו של המעקל ומבלי לגרוע מתוקפו של העיקול.

###### 4.1.3. ביום 26 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת

**כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים)**, **התעש"ו-2016**, אשר קובעות את התנאים בהתקיימם יוכל עמית, אשר באחד מחשבונותיו שהם קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח, קיימים כספים, למשוך אותם בסכום חד פעמי,

וכן חובת חברה מנהלת של אותה קופת גמל לשלוח לעמית הודעה בדבר זכותו למשיכת הכספים בנוסח ובמועד שיקבע הממונה.

#### 4.2. טיוטת תקנות

4.2.1. **ביום 25 בינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016**, במסגרתה מוצע לקבוע, כי בעל שליטה בגוף מוסדי או קרובו, קרוב של דירקטור בגוף מוסדי וכן מי שהורשע בעבירה מהמנויות בתזכיר, או שנפתחו נגדו הליכים בגין עבירה כאמור, לא ישמש כנושא משרה (למעט דירקטור) בגוף מוסדי או כבעל תפקיד אחר מהסוג שעליו הורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או כספי החוסכים באמצעותו) בגוף המוסדי, עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטה כי אדם ימלא תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי רק אם מונה לתפקיד כדן, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

#### 4.3. חוזרים

4.3.1. **ביום 10 באפריל 2016 פורסם חוזר שעניינו מסמך הנמקה**, אשר מחליף את חוזר 2015-10-6 באותו השם ודוחה את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2017.

4.3.2. **ביום 17 בפברואר 2016 פרסם הממונה חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים המתקן חוזר קודם באותו נושא ומתאים אותו להתפתחויות בשוק ומבהיר את הדרישות החלות על הגופים המוסדיים בבואם להעמיד הלוואות לעמיתים כנגד כספי החיסכון הפנסיוני שלהם.**

4.3.3. **ביום 6 בינואר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי**, אשר מתקן ומבטל את החוזר הקיים בנושא. תחילתו של החוזר בדוח השנתי לעמית בגין שנת 2015.

4.3.4. **ביום 5 בינואר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת**. במסגרת החוזר נקבע כי בעל היתר שליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת של קרן פנסיה אחרת ובעל היתר שליטה בחברה מנהלת שאינה חברה מנהלת של קרן פנסיה, או בחברה מנהלת של קרן פנסיה שמנהלת גם קופת גמל שאינה קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת אחרת, זאת, לתקופה קצובה, בכפוף לכך שבתוך שנה ממועד הרכישה יועברו הנכסים המנוהלים על ידי החברה הקיימת ועל ידי החברה הנוספת לניהולה של אחת מהן, ורישיונה של החברה האחרת יבוטל. כמו כן, נקבעו בחוזר תנאים אשר בהתקיים אחד מהם ניתן יהיה לקבל היתר שליטה בחברה הקיימת ובחברה הנוספת, ללא צורך בהעברת הנכסים המנוהלים.



#### 4.4. טיוטות חוזרים

4.4.1. ביום 20 באפריל 2016 פרסמה הממונה טיוטת חוזר שעניינה הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון. ביום 5 בנובמבר 2015 פורסם תיקון 13 לחוק קופות הגמל במסגרתו הורחבה הגדרת הקצבה גם לתשלומים המשולמים מקופת גמל, לפי תקנונה, במשך תקופה מוגדרת, אשר לאחריה ישולמו תשלומים ממבטח לפי פוליסת ביטוח הכוללת כיסוי לאריכות ימים או תשלומים מקופת גמל אחרת, לפי תקנונה, המשולמים במשך כל ימי חייו של העמית. בהתאם לתיקון פורסמה הטיוטה על פיה, מוצע לקבוע את התנאים לקבלת קצבת זקנה מקופת גמל לחיסכון, ביניהם, הגעת העמית לגיל פרישה מוקדמת, רכישת כיסוי ביטוחי לאריכות ימים באמצעות החברה המנהלת ומועד תחילת תשלומי קצבת הזקנה מהמבטח. כמו כן, מוצע לקבוע תנאים לשיווק כיסוי ביטוחי לאריכות ימים על ידי חברה מנהלת, והוראות לעניין תשלום למוטבים של עמית בקופת גמל לחיסכון.

4.4.2. ביום 10 באפריל 2016 פרסמה הממונה טיוטת חוזר שעניינה הצטרפות לקרון פנסיה או לקופת גמל, אשר מציעה לתקן ולהחליף חוזר קיים באותו השם. הטיוטה מציעה, בין השאר, לקבוע נוסח אחיד לפרטים שיכללו בטופס ההצטרפות וכן בטופס עריכת שינויים על ידי העמית לאחר מועד הצטרפותו.

## 5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בפרק הראשון בדוח תיאור עסקי תאגיד של החברה לשנת 2015.

### מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

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

#### ● כללי

הרבעון הראשון של שנת 2016 לווה בתנודתיות חדה מאוד בשווקים הפיננסיים בעולם. במחצית הראשונה של הרבעון נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בעולם תוך כדי ירידה במחירי הסחורות בדגש על הנפט. בחלקו השני של הרבעון נרשמה מגמה הפוכה בשווקים נוכח אינדיקאטורים כלכליים חיוביים יותר מכיוון ארה"ב וסין, בשילוב מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר של בנקים מרכזיים בעולם.

ארה"ב: האינדיקאטורים ברבעון הראשון היו מעורבים. לצד שוק תעסוקה חזק ויציבות בצריכה הפרטית, נרשמה חולשה בנתוני הייצוא והתעשייה שמושפעים לשלילה מחוזקו של הדולר והירידה במחירי האנרגיה. הדולר נחלש במהלך הרבעון הראשון מול מרבית מהמטבעות המרכזיים בעקבות התמתנות הצפי לתוואי העלאת הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.5% בשיעור שנתי.

גוש האירו: האינדיקאטורים לרבעון הראשון היו מעורבים. לצד שיפור מתון בצריכה הפרטית, סנטימנט החברות ירד במהלך הרבעון הראשון והאינפלציה נותרה נמוכה מאוד. בתגובה לצמיחה המתונה הבנק המרכזי הרחיב את המדיניות המוניטרית שלו במהלך הרבעון ע"י הגדלת הרכישות, הפחתת איכות אג"ח שהוא רוכש והפחתה נוספת של הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 2.2% בשיעור שנתי.

בישראל, האינדיקאטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של שנת 2016 היו מעורבים; הצריכה הפרטית ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון הראשון עלה קלות ל-5.3%) מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשווקי היעד של ישראל, נתוני הייצוא, במיוחד הסחורות, היו חלשים. מדינות מתפתחות ושווקים מתעוררים: ההתאוששות במחירי הסחורות בעולם יחד עם התמתנות החשש מעליית ריבית מהירה בארה"ב, תרמו לשיפור כלכלי ברוב השווקים המתעוררים, במיוחד במחצית השנייה של הרבעון הראשון. התוצר בסין גדל במהלך 4 הרבעונים האחרונים ב-6.7%, כאשר המדיניות המוניטרית והפיסקאלית המרחיבה תרמו לשיפור באינדיקאטורים במהלך הרבעון.

#### ● התפתחויות במשק הישראלי

החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של החברה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

#### ● שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב-4.9% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו

של השווקים המתעוררים עלה ב-5.8%.

● **שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.3% ברבעון הראשון של שנת 2016. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% ומדד אג"ח הקונצרני עלה ב-1.0%. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.3 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, עלייה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015.

● **קרנות נאמנות**

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 11.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2016, זאת לאחר כ-33.7 מיליארד ש"ח פדיונות בשנת 2015. מרבית הפדיונות במהלך הרבעון היו בקרנות המתמחות באג"ח (8.3 מיליארד ש"ח).

● **מוצרי מדדים**

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 על 98.5 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-5% בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של 1.1 מיליארד ש"ח.

● **שוק המט"ח**

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 ב-3.5% מול הדולר (לרמה של 3.766 שקל לדולר) ונחלש ב-0.9% מול האירו (לרמה של 4.2856 שקל לאירו).

● **אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר) במינוס 0.2%, לאחר שירדה ב-0.9% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי התחבורה והתקשרות והירקות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע).

● **ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות בקרן ההשתלמות:

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.9% ברבעון הראשון של שנת 2016 (מדד ידוע), האינפלציה השלילית סעיפי התחבורה והתקשרות והירקות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד. במהלך הרבעון הראשון הציפיות לאינפלציה עלו בטווחים של עד כ-5 שנים.</p> <p>לאור ציפיות האינפלציה הנמוכות שמרה חטיבת ההשקעות על המרכיב העודף של צמודי מדד על נכסים לא צמודים, באמצעות אג"ח ממשלתיות, קונצרניות ועסקאות אש"ר.</p>	<p>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד</p>
<p>השקל התחזק ברבעון הראשון של שנת 2016 ב-1% מול סל המטבעות (ייסוף של 3.5% מול הדולר ופיחות של 1% מול האירו ופיחות של 3.5% מול היין). התמתנות הצפי להעלאות ריבית בארה"ב בשילוב פעילות של בנקים מרכזיים בעולם תרמו לשינוי במהלך הרבעון הראשון, בשילוב רכישות מט"ח חודשיות של בנק ישראל שהיו נמוכות מהמוצע של שנה שעברה.</p> <p>חשיפת המט"ח בתיקים הוגדלה מעט בתיקי הפנסיה במהלך הרבעון, לאור התחזקות השקל וההערכות כי העלאות ריבית בארה"ב עשויה לגרום לפיחות בשקל בטווח הקצר, ולמרות ההערכה שבטווח הארוך הלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל השפעת הגז הטבעי, הנפקות של חברות ישראליות בחו"ל והשקעות זרות בישראל.</p>	<p>שער החליפין של השקל</p>
<p>בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי של 0.1%, בכך הבנק לא שינה את הריבית מאז ההחלטה בפברואר 2015. הבנק מנסה לאזן בין סביבת האינפלציה הנמוכה והפעילות הריאלית המעורבת, לבין הצריכה הפרטית החזקה והקצב הגבוה של העלייה במחירי הדירות ובהיקף נטילת המשכנתאות. עקום התשואות הממשלתי השקלי והצמוד ירד במהלך הרבעון, בהשפעת ירידת התשואות המקבילה באירופה ובארה"ב.</p> <p>במהלך הרבעון שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.</p>	<p>התפתחות שעורי ריבית</p>
<p>בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 הגירעון במהלך 12 החודשים האחרונים עמד ברמה נמוכה מאוד של 2.1 אחוזים מהתוצר, נמוך מיעד הגירעון של 2.9% לסוף שנת 2016. בסיכום הרבעון הראשון נותר עודף של כ-1 מיליארד ₪ בהכנסות ממסים, אך כולו בשל חודש ינואר שהיה מאוד חיובי (בגלל הכנסות מנדל"ן ויבוא רכב). בשנת 2016 ובשנת 2017 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה, לרבות עליה בהוצאות שכר לעובדי המדינה, עליה בהוצאות הבטחון וירידה בהכנסות ממע"מ וממכירת קרקעות (בשל הטבות "מחיר למשתכן").</p> <p>מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה, מגמה שצפויה להימשך גם ברבעונים הבאים של שנת 2016.</p>	<p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p>

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>שווקי המניות בעולם היו תנודתית מאוד במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016. מדד ת"א 100 ירד ב-4.9% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ב-2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו של השווקים המתעוררים עלה ב-5.8%.</p> <p>במהלך הרבעון ניצלה החברה את התנודתיות הגבוהה לרכישת מניות כנגד ירידות (במהלך ינואר ופברואר), ומכירת מניות לקראת סוף הרבעון ולאחר תאריך המאזן, מתוך הערכה כי התנודתיות בשווקים תימשך. בסיכום הרבעון – החשיפה למניות הופחתה בכ- 2% בתיקי המבוטחים, כאשר מרכיב החשיפה לחו"ל בתיק המניות קטן מעט, לסביבות 59% מסך החשיפה למניות.</p>	<p>שוק המניות</p>
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות בארץ ובחו"ל עלו במהלך הרבעון, בהשפעת פתיחת מרווחים חדה בסקטור האנרגיה והסחורות בעולם, ופדיונות בקרנות הנאמנות. במהלך הרבעון הוגדלה החשיפה לאג"ח בחו"ל, שהאטרקטיביות היחסית לעומת הקונצרני בארץ עלתה, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות החשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידים ולקבוצות דירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p>	<p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p>
<p>החברה המשיכה לנצל את הגידול בהיקפי הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכבי תיק השקעות, כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידי החברה וניירות שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p>	<p>מוצרי מדדים</p>
<p>החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות ההשקעה, לניהול יעיל של החשיפות בחו"ל ללא חשיפת המטבע, ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.</p>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>במהלך הרבעון, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות באשראי, תשתיות, השקעות פרטיות ונדל"ן, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה ופיזור גבוה.</p>	<p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p>

## 6. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה

### • חילופי מנכ"ל

בהמשך להודעתה של גבי חגית ציטיאט-לויין על סיום כהונתה כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל הראל גמל והשתלמות בע"מ, החליט דירקטוריון החברה, ביום 25 בינואר 2016, למנות את מר דודי לייזנר, ששימש עד אז כמנכ"ל חברות הפנסיה בקבוצת הראל (הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ ולעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ), לכהן גם כמנכ"ל החברה והראל גמל והשתלמות בע"מ. מינוי זה נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2016, לאחר שאושר על ידי הממונה ביום 22 בפברואר 2016.

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

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בדוח הסקירה. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

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

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2016 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.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר, מנכ"ל

תאריך: 18 במאי, 2016

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם 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; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 במאי 2016

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2016 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; 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 פיקוחנו 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.

18 במאי 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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



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

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2016  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים</b>
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	<b>ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים</b>



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 הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2016 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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

סומך חייקין

רואי חשבון

18 במאי 2016

31 בדצמבר		31 במרס		ביאור	
2015	2015	2016	2016		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16	-	-	-		<b>נכסים</b>
45	-	8	8		נכסי מיסים נדחים
1,276	1,277	1,247	1,247		נכסי מיסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
10,263	9,173	9,973	9,973	9	<b>השקעות פיננסיות</b>
					נכסי חוב סחירים
2,323	3,289	2,954	2,954		מזומנים ושווי מזומנים
<b>13,923</b>	<b>13,739</b>	<b>14,182</b>	<b>14,182</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
				5	<b>הון</b>
*-	*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
107	245	185	185		קרנות הון
2,550	2,061	2,635	2,635		עודפים
<b>10,757</b>	<b>10,406</b>	<b>10,920</b>	<b>10,920</b>		<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות</b>
-	2	-	-		התחייבויות בגין מיסים נדחים
-	52	-	-		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
3,166	3,279	3,262	3,262		זכאים ויתרות זכות
<b>3,166</b>	<b>3,333</b>	<b>3,262</b>	<b>3,262</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>13,923</b>	<b>13,739</b>	<b>14,182</b>	<b>14,182</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2015 (מבוקר) אלפי ש"ח	2015 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
14,285	3,510	<b>3,521</b>	6	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקופת גמל
37	(80)	<b>(48)</b>		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
352	80	<b>90</b>		הכנסות אחרות
<b>14,674</b>	<b>3,510</b>	<b>3,563</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
13,720	3,378	<b>3,379</b>		<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות
2	-	<b>2</b>		מימון
<b>13,722</b>	<b>3,378</b>	<b>3,381</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
952	132	<b>182</b>		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(367)	(36)	<b>(97)</b>	7	מסים על הכנסה
<b>585</b>	<b>96</b>	<b>85</b>		<b>רווח לתקופה</b>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
585	96	85	<b>רווח לתקופה</b>
			<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>
			<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
(5)	171	119	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(47)	-	(1)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
21	(64)	(40)	7 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(31)	107	78	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
554	203	163	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

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		
10,757	2,550	107	8,100	*-	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)</b>
85	85	-	-	-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2016</b>
119	-	119	-	-	<b>רווח לתקופה</b>
(1)	-	(1)	-	-	<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(40)	-	(40)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
78	-	78	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
10,920	2,635	185	8,100	*-	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>

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		
10,203	1,965	138	8,100	*-	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)</b>
96	96	-	-	-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2015</b>
171	-	171	-	-	<b>רווח לתקופה</b>
(64)	-	(64)	-	-	<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
107	-	107	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
10,406	2,061	245	8,100	*-	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

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	פרמיה על מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח		
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)</b>					
10,203	1,965	138	8,100	*-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2015</b>
585	585	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
(5)	-	(5)	-	-	<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(47)	-	(47)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
21	-	21	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(31)	-	(31)	-	-	<b>סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
10,757	2,550	107	8,100	*-	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

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



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
585	96	85	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(35)	81	48	נכסי חוב סחירים
367	36	97	הוצאות מיסים על הכנסה
332	117	145	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
			שינוי בחייבים ויתרות חובה
(29)	(30)	29	שינוי בזכאים ויתרות זכות
28	141	96	
(1)	111	125	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
			מסים ששולמו
(655)	(294)	(84)	מסים שהתקבלו
1	1	-	
(654)	(293)	(84)	
262	31	271	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
315	59	117	ריבית שהתקבלה
(1,453)	-	243	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(1,138)	59	360	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
(876)	90	631	<b>עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
3,199	3,199	2,323	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
2,323	3,289	2,954	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

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

## ביאור 1 - כללי

### היישות המדווחת

א. 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 תאגידי". כתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

ביום 31 במרס 2008, במסגרת רה ארגון אשר נדרש בהתאם להוראות סעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, פוצלה הקופה התאגידי לחברה מנהלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות על ידי החברה המנהלת.

במסגרת הרה ארגון האמור, שונה תקנון ההתאגדות של הקופה התאגידי לתקנון של חברה מנהלת של קופת גמל ולתקנון נפרד עבור הקרן, נערכה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה לבין הקרן ונכסי הקרן הפכו להיות מנוהלים בנאמנות לטובת עמיתיה על ידי החברה.

ביום 31 במרס 2008 הושלם ביצוע הרה ארגון (בהתאם לאישור מראש שניתן על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ביום 27 בינואר 2008).

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, אשר הינה החברה המנהלת של קרן ההשתלמות - קרן החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרן" או "הקופה").

החל מיום 28 ביולי 2008, 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 רשאית להורות להראל ביטוח להעביר לצד ג' ללא תמורה את מלוא הון המניות המונפק של החברה מחמש שנים לעשר שנים. בנוסף סוכם בין הצדדים במסגרת התוספת להסכם כי תקנון הקרן יתוקן, בכפוף לאישור הממונה, באופן שבני זוג של עמיתי חבר יהיו רשאים להיות עמיתים בקרן ויהיו זכאים להנחה בדמי ניהול השנתיים שהם משלמים כך שהם יעמדו על שיעור של 0.55% מיתרתם הצבורה. ביום 15 באוקטובר 2013 ניתן אישור הממונה לתיקון התקנון והתאמתו להוראות התוספת להסכם.

ב. החברה מנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע, במסגרתה שלושת המסלולים הבאים:

- קרן החיסכון לצבא הקבע כללי (לשעבר - קרן החיסכון לצבא הקבע - קרן השתלמות (מסלול כללי)).
- קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות (לשעבר - קרן החיסכון לצבא הקבע - מסלול ללא מניות).
- קרן החיסכון לצבא הקבע מניות (לשעבר - קרן החיסכון לצבא הקבע - מסלול מנייתי).

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

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להוראות הממונה, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2016.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונית

המדיניות החשבונית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

### ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

### ביאור 5 - 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 במרס	ליום 31 בדצמבר	
2016	2015	2015
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000
10,920	10,406	10,757
920	406	757

הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון  
הון עצמי קיים  
עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת הון ובכללי הנזילות.

## ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

### א. שיעור דמי הניהול

בהתאם לתקנון הקרבן, החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% מהיתרה הצבורה של עמיתי הקרבן. בנוסף, לחברה התחייבות במסגרת ההסכם עם חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ, לפיה ייגבו דמי הניהול בשיעור שנתי של 0.26% מהיתרה הצבורה של עמיתי הקרבן שהינם עמיתי חבר ושיעור שנתי של 0.55% מהיתרה הצבורה של בני זוגם.

### ב. שינויים בחישוב דמי הניהול

ביום 27 באפריל 2015 פרסם הממונה חוזר שעניינו דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי במסגרתו נקבעה דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה החל מיום 1 בינואר 2016. לשינוי כאמור אין השפעה מהותית על הכנסות דמי הניהול של החברה.

## ביאור 7 - מסים על הכנסה

### שינויים בשיעורי המס

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%.

ביום 12 באוקטובר 2015 אישרה מליאת הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"ים ומוסדות כספיים) (התיקון), התשע"ו-2015, הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד מ-18% ל-17%, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2015.

כתוצאה משינויים אלו שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים ירד מ-37.71% ל-37.58% בשנת 2015 ול-35.90% משנת 2016 ואילך. לשינויים בשיעורי המס כאמור לא היתה השפעה מהותית על הרווח ו/או על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

## ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לבאור 18 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים.

## ביאור 9 - 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 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. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות 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. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי 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 אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר. הסיום הצפוי לפרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016.

פערי הטיוב מטופלים על ידי החברה באופן שוטף ומקבלים ביטוי בדוחות הכספיים ככל שיש להם השפעה על תוצאות הפעילות של החברה. במהלך יישום הפרויקט עד לשלב זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב.

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים 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.

משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרקי זמן קצרים כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור שעלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.