



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

**דוח הדירקטוריון
31 במרס 2018**

תוכן עניינים

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

דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 (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 2017 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במרס 2018 (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 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", "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

הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2018 הסתכמו ב- 16,393 אלפי ש"ח לעומת 16,107 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017, גידול של כ-1.8%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהשקעות בנכסי חוב סחירים ומגידול במזומנים ושווי מזומנים.

ההון ליום 31 במרס 2018 הסתכם ב- 11,536 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 11,420 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017, גידול של כ-1.02%. הגידול בהון בסך של 116 אלפי ש"ח, נובע מרווח לתקופה בסך של 125 אלפי ש"ח, בקיזוז קיטון בקרן הון בסך של 9 אלפי ש"ח, שמקורו בנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכון ליום 31 במרס 2018, 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 (להלן: "הממונה").

החברה מנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 4,194 אלפי ש"ח בהשוואה ל-3,755 אלפי ש"ח נכון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017, גידול של כ-11.7%.

הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים הממוצעים שמקורו בצבירה נטו חיובית בקרן בקיזוז הפסדי תשואה.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקרן ראה סעיף 2 להלן.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה נכון לימים 31 במרס 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר 2017:

| היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח) | | | שם המסלול | מספר אוצר |
|----------------------------|----------------------|----------------------|---|--------------|
| ליום 31 בדצמבר 2017 | ליום 31 במרס 2017 | ליום 31 במרס 2018 | | |
| 4,999,094 | 4,630,738 | 4,981,046 | קרן החיסכון לצבא הקבע כללי | 438 |
| 108,356 | 114,108 | 108,176 | קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות | 1410 |
| 142,628 | 94,248 | 162,995 | קרן החיסכון לצבא הקבע מניות | 1411 |
| 5,250,078 | 4,839,094 | 5,252,217 | סה"כ | |

היקף הנכסים, נטו המנוהלים ליום 31 במרס 2018 גדל בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2017, גידול של כ-0.04%. הגידול בהיקף הנכסים נטו נבע מצבירה חיובית בקרן בקיזוז הפסדי תשואה בקרן בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

| תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2018 באחוזים | שם המסלול | מספר אוצר |
|--|--|--------------|
| (0.23) | קרן החיסכון לצבא הקבע כללי | 438 |
| 0.02 | קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות | 1410 |
| (2.19) | קרן החיסכון לצבא הקבע מניות | 1411 |

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 2017 | 31 במרס 2017 | 31 במרס 2018 | |
| נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח): | | | |
| 2,860,523 | 2,669,156 | 2,862,844 | פעילים |
| 2,389,555 | 2,169,938 | 2,389,373 | לא פעילים |
| 5,250,078 | 4,839,094 | 5,252,217 | סה"כ |
| נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח): | | | |
| 32,984 | 11,694 | 15,077 | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 497,452 | 122,302 | 127,902 | תקבולים מדמי גמולים |
| 5,363 | 1,793 | 1,758 | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים |
| 51,940 | 20,369 | 15,912 | העברות צבירה לקרן |
| 194,678 | 61,381 | 54,547 | העברות צבירה מהקרן |
| 258,444 | 81,492 | 67,776 | פדיונות |
| 387,708 | 73,196 | (19,352) | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח): | | | |
| 15,699 | 3,755 | 4,194 | פעילים ולא פעילים |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים): | | | |
| 0.26 | 0.26 | 0.26 | פעילים |
| 0.38 | 0.39 | 0.38 | 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 2017 | 31 במרס 2017 | 31 במרס 2018 | קרן השתלמות |
|----------------------------|--------------|--------------|---|
| חשבונות מנותקי קשר: | | | |
| 3,143 | 3,834 | 2,441 | מספר חשבונות |
| 32,860 | 38,077 | 23,927 | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) |
| 128 | 30 | 25 | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| 0.39 | 0.31 | 0.42 | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)* |

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

3.3. שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

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

| שיעור שנתי לתקופה ינואר עד מרס 2018 ו-2017 ולשנת 2017 | 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 31 במרס 2018, הסתכמו לסך של כ-5,252 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ-8.5% לעומת אשתקד, ובשיעור של 0.04% ביחס ליום 31 בדצמבר 2017.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-45%, כ-45% אשתקד וכ-46% ליום 31 בדצמבר 2017.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2018, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ-127.9 מיליוני ש"ח, גידול של כ-4.6% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ-38.6 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017, ניוד נטו שלילי בסך של כ-41 מיליוני ש"ח, ובשנת 2017 ניוד נטו שלילי בסך של כ-142.7 מיליוני ש"ח).

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-67.8 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ-16.8% לעומת אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ-4.2 מיליוני ש"ח, גידול בשיעור של כ-11.7% לעומת אשתקד.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.26% לעמיתים פעילים ו-0.38% 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. חוזרים

- **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות**, אשר מחליף חוזר קיים באותו נושא ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי אמנת השירות תתייחס גם לזמני המענה ללקוחות. כמו כן, עודכנו פרקי זמן למתן מענה או ביצוע פעולה על ידי בעל הרישיון המפורטים בחוזר הקיים וכן נקבע כי אם הובא לדיעתו של בעל רישיון, על ידי גוף המוסדי, מעסיק או לקוח כי חל שינוי במצב הלקוח בקשר למוצר פנסיוני, יזום פגישת שירות ללקוח לבחינת התאמת המוצר הפנסיוני לצרכיו, וכי על סוכן ביטוח פנסיוני הגובה מלקוח שכר או החזר הוצאות לערוך הסכם בינו לבין הלקוח ובו פירוט של הסכומים, דרך חישובם ואופן גבייתם. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2019.
- **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל**, אשר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל, ניהול רשומות נפרדות בקופת גמל ובקרב השתלמות, רישום מרכיבי חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בספטמבר 2018.
- **ביום 4 במרס 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו קבלת מידע ואישור ממעסיקים**, הקובע כי גוף מוסדי לא ידרוש ממעסיק של עמית לאשר מסמכים, להעביר מידע או לתת הסכמתו בקשר למוצר הפנסיוני של העמית, לרבות בקשת העברת בעלות, אלא אם קיימת הוראת דין מפורשת המחייבת קבלת אישור, הסכמה או מידע כאמור.
- **ביום 18 במאי 2017 פורסם ברשומות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017**. בצו נקבעו הוראות לעניין חובת הכרת הלקוח במקרים של התקשרות בחוזה ביטוח חיים ובפתיחת חשבון קופת גמל; הוראות לעניין רישום פרטי זיהוי של נהנה ושל תאגיד; הוראות לעניין בקרה שוטפת על התהליכים הנדרשים ואחר פעולות מקבל השירות; דיווחים נוספים על פעילות בחשבון או בחוזה ביטוח חיים או בקשר להלוואה; חובת בדיקה אל מול הרשימה המרוכזת של ארגוני טרור מוכרים; חובת גוף מוסדי לקבוע מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור, וכן הוראות לעניין ניהול רישומים ושמירתם.
- **ביום 15 במרס 2018 פרסם הממונה טיוטה שעניינה הוראות ליישום חובת הליך הכרת הלקוח בגופים המוסדיים**, במסגרתה מוצע לקבוע כי עד ליום 15 בספטמבר 2018, גוף מוסדי ייראה כמי שקיים את חובותיו לביצוע הליך של הכרת הלקוח, אם הוא מתקשר בחוזה ביטוח חיים עם מבוטח או פותח חשבון עבור עמית אגב הליך ייעוץ פנסיוני שנעשה על ידי תאגיד בנקאי, ואם הוא סבור, לפי המידע שברשותו, כי אין מדובר בלקוח בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור.
- **ביום 3 בספטמבר 2017 פרסם הממונה חוזר שעניינו הוראות לעניין זיהוי חלופי של לקוחות גופים מוסדיים במצב חירום**, הקובע דרכים חלופיות לאלה הקבועות בצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 בכל הנוגע לזיהוי הלקוח, אימות פרטים ודרישת מסמכים, בהן על גופים מוסדיים לפעול במצב חירום.

ביום 1 בפברואר 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים, במסגרתו נקבעו הוראות ליישום צו איסור הלבנת הון על-ידי הגופים המוסדיים ובהן, כי נקבע גוף מוסדי יקבע מדיניות לניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור ויגבש נהלים וכלים ליישום המדיניות שיתייחסו, בין היתר, לזיהוי סיכוני הלבנת הון ומימון טרור ולאמצעים להפחתתם, לרבות, על ידי ביצוע הליך הכרת הלקוח, פיקוח, בקרה ודיווח.

4.2. טיוטות חוזרים

- **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינה מסמך הנמקה**, במסגרתה מוצע לתקן ולהחליף את החוזר הקיים באותו השם, ולקבוע, בין היתר, כי ברירת המחדל בכל מקרה של מתן המלצה ללקוח תהיה מילוי מסמך הנמקה מלא, וכי שיחת שימור שביצע בעל רישיון או גוף מוסדי ללקוח לעניין ביטול החלטה להעביר כספים ממוצר פנסיוני אחד לאחר, תיחשב כמתן המלצה ללקוח. בנוסף, מוצע לקבוע כי במתן המלצה לגבי קופת גמל לקצבה, יערוך בעל רישיון השוואה לסוגי קופות הגמל לקצבה האחרות, וכי השיקולים שיפורטו במסמך הנמקה יתייחסו, בין היתר, גם למאפיינים האישיים של הלקוח ולצרכיו. בנוסף, במסגרת הטיוטה מוצע להוסיף נספח שעניינו המחשת עלויות המוצר הפנסיוני והשפעתן על היתרה והקצבה הצפויות של הלקוח, המפרט הנחות אחידות לשימוש כלל הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון בגין כלל המוצרים הפנסיוניים.
- **ביום 4 במרס 2018 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה דירקטוריון גוף מוסדי**, במסגרתה מוצע לעדכן את הוראות החוזר המאוחד בנושא, ולהחליף את ההוראות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, ובחוזר 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". ולקבוע, בין היתר, הוראות לעניין הרכב הדירקטוריון, לרבות מספר החברים בו; מומחיות חברי הדירקטוריון, לרבות לעניין כשירותם וניסיונם במגוון תחומי הפעילות של הגוף המוסדי; תנאים והגבלות למינוי וכהונה של יו"ר דירקטוריון, לרבות, איסור מינויו של בעל השליטה או קרובו כיו"ר הדירקטוריון בגוף המוסדי, בכפוף להוראת מעבר של 9 שנים מיום הפרסום; תנאים והגבלות למינוי וכהונה של חבר דירקטוריון, לרבות לרבות הפרדה מלאה בזהות הדירקטורים בין גוף מוסדי לבין תאגיד השולט בגוף המוסדי, שאינו גוף מוסדי בעצמו וכן הפרדה חלקית בזהות הדירקטורים בין גוף מוסדי לבין גוף מוסדי אחר הנשלט בידי בעל השליטה; תפקידי הדירקטוריון; אופן התנהלותו וסמכויותיו וכן דרישה להקמת ועדת איתור דירקטורים.
- **ביום 1 בפברואר 2018 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים**, במסגרתה מוצע להוסיף הוראות פרטניות לעניין אופן מתן השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות, לרבות פרטי המידע שיכללו בכל הודעה שישלח הגוף המוסדי ללקוח, חובת מתן מענה ללקוח באותו אמצעי ההתקשרות באמצעותו פנה, וכן הוראות לעניין מענה לפנייה טלפונית של לקוח.

4.3. הנחיות והבהרות

- **ביום 4 בפברואר 2018 פרסם הממונה הבהרה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני**, לפיה, בהתאם לחוק ייעוץ ושיווק פנסיוני, סוכן ביטוח פנסיוני המבצע עסקה לגבי מוצר פנסיוני, ובין היתר צירוף למוצר פנסיוני, מחויב בביצוע הליך שיווק פנסיוני במסגרתו עליו לברר את צרכי הלקוח, לבחור עבורו את סוג המוצר הפנסיוני, את המוצר הפנסיוני ואת הגוף המוסדי המתאימים לו ביותר ולנמק את המלצתו בכתב. גוף מוסדי רשאי לשלם לסוכן עמלת הפצה רק אם הסוכן ביצע עסקה כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. עוד מובהר כי הממונה לא יפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לו בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לפני פרסום ההבהרה.

ביום 20 במרס 2018 הבהירה הממונה כי לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018, בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום ההבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת ההיערכות, תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת ההיערכות.

באותו היום הגישה לשכת סוכני הביטוח בישראל עתירה לבג"ץ בעקבות הבהרת הממונה מיום 4 בפברואר 2018, למתן צו על תנאי המורה לממונה לתת טעם מדוע לא תבטל את הוראות ההבהרה, או לחילופין, מדוע לא תחיל אותה על צירוף רבים שייעשה לאחר מועד ההבהרה בלבד או תקבע הוראות מעבר מידתיות במסגרתן תדחה כניסת ההבהרה לתוקף בכשנה וחצי, וכן בקשה למתן צו ביניים להקפאת יישום הבהרת הממונה עד להכרעה סופית בעתירה.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

5.1. כללי

הנתונים לגבי הכלכלה העולמית ברבעון הראשון של 2018 מצביעים על התבססות השיפור בצמיחה העולמית, קרן המטבע הבינלאומית עדכנה קלות כלפי מעלה את תחזיות הצמיחה עבור המשקים העיקריים, בעיקר על רקע ההרחבה הפיסקלית בארה"ב והמשך הגידול בביקושים בעולם. עם זאת, מדדים שונים מצביעים על היחלשות המומנטום, חוסר ודאות ועלייה בסיכונים. התגברו החששות ל"מלחמת סחר" וכמו כן גבר המתח הגאופוליטי כאשר הידוק התנאים הפיננסיים בארה"ב מהווה סיכון נוסף לכלכלה הגלובלית. בחלק משוקי המניות העיקריים נרשמו ירידות שערים תוך תנודתיות גבוהה. מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה. המשק האמריקאי מצוי בקרבת תעסוקה מלאה וצפוי להמשיך לצמוח בקצב נאה, על רקע המדיניות הפיסקלית המרחיבה, שצפויה גם להוביל לעלייה בגירעון ובחוב. ה-Fed העלה כצפוי את הריבית ב-25 נקודות בסיס במהלך הרבעון הראשון. בגוש האירו נמשך קצב הצמיחה המהיר יחסית; ה-ECB הותיר על כנה את המדיניות המוניטרית המרחיבה. התרחבות הכלכלה ביפן נמשכת זה הרבעון התשיעי ברציפות. שיפור בפעילות הכלכלית נרשם גם במשקים מתעוררים, אך סין מושפעת במיוחד מאי-הוודאות לגבי "מלחמת הסחר". מחיר הנפט שב לעלות, על רקע עליה בביקושים ובסיכון הגיאופוליטי.

5.2. התפתחויות במשק הישראלי

לפי האינדיקטורים הראשוניים לרבעון הראשון של שנת 2018 המשק צמח בקצב מהיר. יצוא השירותים מוביל את צמיחת היצוא ואף נרשם גם שיפור קל ביצוא הסחורות. שוק העבודה מוסיף להיות חזק: שיעור האבטלה נותר בשפל ושיעורי ההשתתפות והתעסוקה נותרו ברמות שיא, השכר הוסיף לעלות אם כי קצב עלייתו התמתן. הנתונים משוק הדיור ממשיכים להצביע על האטה בפעילות.

5.3. שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2018 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-1.2% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-1.5%. בישראל מדד ת"א 125 ירד ב-3.9%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של כ-4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

5.4. שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 מדד האג"ח הכללי ירד ב-0.1%, באותה התקופה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.2% אך מדד אג"ח הקונצרני ירד ב-0.6%. במהלך הרבעון מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.1 מיליארד ש"ח, עלייה של 4% בהשוואה למחזור ברבעון המקביל אשתקד.

5.5. קרנות נאמנות

ברבעון הראשון של שנת 2018 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-2.1 מיליארד ש"ח, ירידה לעומת כ-6.1 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. בלטו לחיוב גיוסים בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח (1.6 מיליארד ש"ח) והקרנות המתמחות בחו"ל (1.2 מיליארד ש"ח) ולאחר קרוב ל-4 שנים של פדיונות רצופים נרשמו גיוסים (מתונים) של 190 מיליון ש"ח בקרנות הכספיות.

5.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמד בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018 על 91.5 מיליארד ש"ח, ירידה של 5.8% בשווי הנכסים בהשוואה לסוף 2017. בלטו לשלילה מתחילת השנה תעודות הסל על מדדי המניות בארץ עם פדיונות של כ-1.9 מיליארד ש"ח ומדדי המניות בחו"ל על פדיונות של כ-1.4 מיליארד ש"ח.

5.7. שוק המט"ח

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 נחלש השקל ב-2.8% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 1.4% פיחות מול הדולר (לרמה של 3.514 דולר-שקל), 4.2% פיחות מול האירו (לרמה של 4.3288 אירו-שקל) ו-5.6% פיחות מול הפאונד הבריטי (לרמה של 4.9442 פאונד-שקל). האצה ברכישות המט"ח של בנק ישראל בשילוב תנודתיות חדה בשווקים הפיננסיים תרמה לפיחות בשקל במהלך הרבעון.

5.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% (דצמבר-פברואר) והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-0.2%. במהלך הרבעון, סעיף ההלבשה-וההנעלה היה התורם העיקרי לירידה במדד, שקוּוּז בחלקו על ידי עליה בסעיף התחבורה-והתקשורת.

5.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה על 0.1% גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 ולמעשה נותרה כך מאז שהופחתה בפברואר 2015. הנימוקים להותרת הריבית ללא שינוי היו האינפלציה - שנותרה נמוכה מתחום יעד בנק ישראל וחוזקו של השקל והפעילות הריאלית החיובית.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

| תיאור פעולות החברה | נושא |
|--|---|
| <p>על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% (דצמבר-פברואר) והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-0.2%. במהלך הרבעון, סעיף ההלבשה-וההנעלה היה התורם העיקרי לירידה במדד, שקוֹזו בחלקו על ידי עליה בסעיף התחבורה-והתקשורת.</p> <p>במהלך הרבעון הראשון, הציפיות לאינפלציה עלו בטווחים של עד 10 שנים.</p> <p>לאור הערכה לעליה בסביבת האינפלציה בשנת 2018 לעומת 2017, לא בוצע שינוי מהותי במרכיב צמודי המדד בתיקים, שמבוצע באמצעות אג"ח ממשלתיות, קונצרניות ועסקאות אשראי.</p> | <p>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד</p> |
| <p>במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 נחלש השקל ב-2.8% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 1.4% פיחות מול הדולר (לרמה של 3.514 דולר-שקל), 4.2% פיחות מול האירו (לרמה של 4.3288 אירו-שקל) ו-5.6% פיחות מול הפאונד הבריטי (לרמה של 4.9442 פאונד-שקל).</p> <p>לאור ההערכה כי גורמי המקרו התומכים בהתחזקות השקל יימשכו, כאשר מנגד – תתחזק בטווח הקצר השפעת הגידול בפערי הריביות (בעיקר מול הדולר), פעלה חטיבת ההשקעות להגדלת חשיפת המט"ח הכוללת נטו (לאחר גידורים) בתיקים.</p> | <p>שער החליפין של השקל</p> |
| <p>ריבית בנק ישראל נותרה על 0.1% גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018 ולמעשה נותרה כך מאז שהופחתה בפברואר 2015.</p> <p>במהלך הרבעון הראשון עקום התשואות הממשלתי השקלי עלה בטווחים של עד 10 שנים והעקום הממשלתי הצמוד נותר כמעט ללא שינוי מלבד ירידה בטווחים של עד 5 שנים.</p> <p>במהלך הרבעון שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל (בהתחשב בנגזרי הריבית), ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.</p> | <p>התפתחות שעורי ריבית</p> |
| <p>בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018 הגירעון במהלך 12 החודשים האחרונים עמד על כ-1.9% מהתוצר, נמוך מיעד הגירעון של 2.9% לסוף שנת 2018. הגירעון המצטבר בסוף הרבעון הראשון עמד על כ-2.1 מיליארד ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.</p> <p>מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה, מגמה שצפויה להימשך גם ברבעונים הבאים של שנת 2018.</p> | <p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p> |

| | |
|---|---|
| <p>בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2018 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-1.2% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-1.5%. בישראל מדד ת"א 125 ירד ב-3.9%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של כ-4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.</p> <p>במהלך הרבעון בוצעה פעילות כנגד המגמה לניצול התנודתיות בשווקים. ברמה הכוללת נשמר היקף החשיפה למניות הכולל (כאשר משקל מניות חו"ל גדל על חשבון מניות בארץ), וזאת לנוכח נתוני מקרו חיוביים ואופטימיות לשיפור ברווחיות החברות.</p> | <p>שוק המניות</p> |
| <p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות בארץ ובחו"ל גדלו במהלך הרבעון, בהשפעת התנודתיות בשווקי המניות והמשך מגמה של עליית ריבית בארה"ב. במהלך הרבעון הוקטנה החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר בחו"ל, ונמשך הגידול בהשקעה באשראי לא סחיר, 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 ההשקעות, 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.</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, התנודתיות הגוברת בנכסים הסחירים, 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 אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p> |

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה עסקית

שינויים בנושאי משרה

בחודש אפריל 2018 סיים מר דודי שראק את תפקידו כסמנכ"ל גבייה בחברה. החל מאותו מועד, שולב תחום הגבייה כחלק מהמערך התפעולי תחת מר צחי דברת, סמנכ"ל התפעול בחברה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2017.

8. 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".

9. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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.

בקה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2018 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 סיבונג, יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר, מנכ"ל

21 במאי, 2018

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 2018 (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; 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.

21 במאי 2018

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין 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 2018 (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 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.

21 במאי 2018

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן החיסכון לצבא הקבע- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2018 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, רווח והפסד ורווח כולל אחר, 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" כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות שנקבעו על ידו.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במאי 2018

| 31 בדצמבר | | 31 במרס | | ביאור | |
|---------------|---------------|---------------|--------------|-------|--------------------------------|
| 2017 | 2017 | 2018 | 2018 | | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| - | 40 | 26 | | | נכסים |
| 471 | 99 | 422 | | | נכסי מיסים נדחים |
| 1,355 | 1,263 | 1,385 | | | נכסי מיסים שוטפים |
| | | | | | חייבים ויתרות חובה |
| | | | | 5 | השקעות פיננסיות |
| 9,701 | 8,788 | 9,870 | | | נכסי חוב סחירים |
| 4,580 | 4,841 | 4,690 | | | מזומנים ושווי מזומנים |
| <u>16,107</u> | <u>15,031</u> | <u>16,393</u> | | | סך כל הנכסים |
| | | | | 6 | הון |
| *- | *- | *- | | | הון מניות |
| 8,100 | 8,100 | 8,100 | | | פרמיה על מניות |
| 299 | 169 | 290 | | | קרנות הון |
| 3,021 | 3,189 | 3,146 | | | עודפים |
| <u>11,420</u> | <u>11,458</u> | <u>11,536</u> | | | סך כל ההון |
| 23 | - | - | | | התחייבויות |
| 4,664 | 3,573 | 4,857 | | | התחייבויות בגין מיסים נדחים |
| 4,687 | 3,573 | 4,857 | | | זכאים ויתרות זכות |
| <u>16,107</u> | <u>15,031</u> | <u>16,393</u> | | | סך כל ההתחייבויות |
| | | | | | סך כל ההון וההתחייבויות |

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במאי 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס | | ביאור | |
|---------------------------------|---|----------------------------------|-------|--------------------------------------|
| | 2017 (מבוקר) אלפי ש"ח | 2017 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | | |
| 15,699 | 3,755 | 4,194 | 7 | הכנסות דמי ניהול מקופת גמל |
| 178 | 37 | 23 | | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| <u>15,877</u> | <u>3,792</u> | <u>4,217</u> | | סך כל ההכנסות |
| 15,930 | 3,605 | 4,018 | | הוצאות הנהלה וכלליות |
| - | - | 1 | | מימון |
| <u>15,930</u> | <u>3,605</u> | <u>4,019</u> | | סך כל ההוצאות |
| (53) | 187 | 198 | | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה |
| 1 | (71) | (73) | 8 | מסים על הכנסה |
| <u>(52)</u> | <u>116</u> | <u>125</u> | | רווח (הפסד) לתקופה |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס | | ביאור |
|---------------------------------|---|--------------------------|--|
| | 2017 | 2018 | |
| (מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | |
| (52) | 116 | 125 | רווח (הפסד) לתקופה |
| | | | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: |
| | | | פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד |
| 264 | 47 | (14) | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה |
| (36) | (16) | - | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד |
| (76) | (9) | 5 | 8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה |
| 152 | 22 | (9) | סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס |
| 100 | 138 | 116 | סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| סך הכל הון אלפי ש"ח | יתרת עודפים אלפי ש"ח | קרן הון בגין נכסים זמינים | | הון מניות אלפי ש"ח |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| | | למכירה אלפי ש"ח | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| 11,420 | 3,021 | 299 | 8,100 | *- |
| 125 | 125 | - | - | - |
| (14) | - | (14) | - | - |
| 5 | - | 5 | - | - |
| (9) | - | (9) | - | - |
| 11,536 | 3,146 | 290 | 8,100 | *- |

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
(הפסד) כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2018

| 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 | |
| 11,320 | 3,073 | 147 | 8,100 | *- |
| 116 | 116 | - | - | - |
| 47 | - | 47 | - | - |
| (16) | - | (16) | - | - |
| (9) | - | (9) | - | - |
| 22 | - | 22 | - | - |
| 11,458 | 3,189 | 169 | 8,100 | *- |

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2017

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים
כזמינים למכירה
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים
כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
(הפסד) כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2017

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| סך הכל הון אלפי ש"ח | יתרת עודפים אלפי ש"ח | קרן הון בגין נכסים זמינים | | הון מניות אלפי ש"ח | |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|---|
| | | למכירה אלפי ש"ח | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | | |
| | | | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר) |
| 11,320 | 3,073 | 147 | 8,100 | *- | יתרה ליום 1 בינואר 2017 |
| (52) | (52) | - | - | - | הפסד לשנה |
| 264 | - | 264 | - | - | רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה |
| (36) | - | (36) | - | - | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד |
| (76) | - | (76) | - | - | מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר |
| 152 | - | 152 | - | - | סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס |
| 11,420 | 3,021 | 299 | 8,100 | *- | יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 |

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס | | |
|---------------------------------|---|--------------|---|
| | 2017 | 2018 | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת |
| (52) | 116 | 125 | רווח (הפסד) לתקופה |
| | | | פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: |
| (177) | (36) | (22) | רווחים נטו מהשקעות פיננסיות: |
| (1) | 71 | 73 | נכסי חוב סחירים |
| (178) | 35 | 51 | הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה |
| | | | שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: |
| (95) | (3) | (31) | שינוי בחייבים ויתרות חובה |
| 1,267 | 176 | 193 | שינוי בזכאים ויתרות זכות |
| 1,172 | 173 | 162 | |
| | | | מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה: |
| (380) | (76) | (68) | מסים ששולמו |
| | | | מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת |
| 562 | 248 | 270 | |
| | | | תזרימי מזומנים מפעילות השקעה |
| 287 | 168 | 166 | ריבית שהתקבלה |
| (653) | 41 | (326) | מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות |
| (366) | 209 | (160) | מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה |
| 196 | 457 | 110 | עלייה במזומנים ושווי מזומנים |
| 4,384 | 4,384 | 4,580 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה |
| 4,580 | 4,841 | 4,690 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה |

הביאורים המצורפים לדוחות 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 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 הווארכה, 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. בהתאם לכך, יהיו זכאים לדמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.55% מיתרתם הצבורה בקרן. בהתאם לתוספת להסכם האמורה לעיל התקבל ביום 15 באוקטובר 2013 אישור הממונה לתיקון התקנון והתאמתו להוראות התוספת להסכם.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד בלבד ומנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע, במסגרתה שלושת המסלולים הבאים:
- קרן החיסכון לצבא הקבע כללי (להלן - "מסלול כללי").
- קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות (להלן - "מסלול אג"ח ללא מניות").
- קרן החיסכון לצבא הקבע מניות (להלן - "מסלול מניות").

ג. לנכסי קופות הגמל (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות 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

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן - "הדוחות השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 במאי 2018.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת 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 החשבונאית בהכנת המצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

- א. המדיניות החשבונאית של החברה בדוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.
בהמשך לאמור בביאור 3.1 (לדוחות הכספיים השנתיים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים עד מועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17- חוזי ביטוח, וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2018.
- ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות (להלן - "התקן")

התקן מציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלה שהיו קיימות לפני כן. החל מיום 1 בינואר 2018 החלה החברה ליישם את התקן. ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

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

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

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

| ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס | | |
|----------------|--------------|--------------|------------------------------|
| 2017 | 2017 | 2018 | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 10,000 | 10,000 | 10,000 | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון |
| 11,420 | 11,458 | 11,536 | הון עצמי קיים |
| 1,420 | 1,458 | 1,536 | עודף ליום הדוח |

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

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

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

ביאור 8 - מסים על הכנסה

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%.

כמו כן, ביום 22 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל-23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

ביום 12 באוקטובר 2015 אישרה מליאת הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכר"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 ל-35.90% בשנת 2016 ול-35.04% בשנת 2017 ול-34.19% משנת 2018 ואילך.

לשינויים בשיעורי המס כאמור לא היתה השפעה מהותית על הרווח ו/או על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

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 לעמיתה. 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 רגולטורים 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 במהלך 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.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

- ב. ביום 18 באוקטובר, 2016 התקבלה בחברה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית שהוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי קחצ"ק גובה, כביכול, מהעמיתים בקרו, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרו המתירה לה לגבות. בכך, פועלת קחצ"ק לטענת התובע, בניגוד להוראות הדין ולחובת הנאמנות המיוחדת החלה עליה.
- ביום 9 בנובמבר 2017 הוגשה תגובה (התנגדות) מטעם החברה. ביום 11 בינואר, 2018 התקיים דיון קדם משפט במסגרתו ניתנה החלטה לאחד את הדיון עם בקשות נוספות לאישור תובענה ייצוגית תלויות ועומדות שעניינן הוצאות ישירות בקופות גמל וקרו השתלמות. דיוני הוכחות קבועים לימים 12 ביוני, 2018 ו- 15 ביולי, 2018. ביום 12 בפברואר, 2018 ניתנה החלטה במסגרתה נקבע, בין השאר, כי תתבצע פנייה לרשות שוק ההון לקבלת עמדתה. דיוני הוכחות קבועים לימים 12 ביוני, 2018 ו- 15 ביולי, 2018. בחודש מאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת התבעות ולפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים או המבוטחים, גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.
- להערכת יועציה המשפטיים של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק דן בשלב מוקדם זה, ככל שהעובדות והנסיבות שמנסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה בעלות סיכוי ממשי, כדי להדוף את בקשת האישור והערכתם כי הסיכויים להזיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.
- ג. 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 מחוייבות 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.