



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

**דוח הדירקטוריון
31 במרס 2019**

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	7
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה עסקית	11
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	11
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	11
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	11

דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 (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 2018 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במרס 2019.

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

1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2019 הסתכמו ב-17,196 אלפי ש"ח לעומת 16,694 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-3%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהשקעות בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 31 במרס 2019 הסתכם ב-12,167 אלפי ש"ח, בהשוואה ל-11,881 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-2.4%. הגידול בהון בסך של 286 אלפי ש"ח, נובע מרווח לתקופה בסך של 143 אלפי ש"ח, ומגידול בקרן הון בסך של 143 אלפי ש"ח, שמקורו בנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכון ליום 31 במרס 2019, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

החברה מנהלת את קרן ההשתלמות לצבא הקבע. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 4,161 אלפי ש"ח בהשוואה ל-4,194 אלפי ש"ח נכון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018, קיטון של כ-0.8%.

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 2019 ו-2018 וליום 31 בדצמבר 2018:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרס 2018	ליום 31 במרס 2019		
4,921,122	4,981,046	5,119,205	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
112,237	108,176	114,138	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
188,248	162,995	219,819	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
5,221,607	5,252,217	5,453,162	סה"כ	

היקף הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 במרס 2019 גדל בסך של כ- 231.6 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-4.4%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מצבירה חיובית בקרן ומרווחי תשואה בקרן בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2019 באחוזים	שם המסלול	מספר אוצר
4.37	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
2.40	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
8.62	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 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
2,560,635	2,610,891	2,670,993	פעילים
2,660,972	2,641,326	2,782,169	לא פעילים
5,221,607	5,252,217	5,453,162	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
42,677	15,077	8,888	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
506,579	127,902	128,561	תקבולים מדמי גמולים
7,768	1,758	1,321	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
59,655	15,912	11,804	העברות צבירה לקרן
193,216	54,547	37,794	העברות צבירה מהקרן
304,774	67,776	101,491	פדיונות
(96,715)	(19,352)	230,475	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
16,697	4,194	4,161	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):
0.26	0.26	0.27	פעילים
0.36	0.37	0.35	לא פעילים

* המידע על מספר העמיתים בקרן חסוי.

3.2. מידע בדבר עמיתים לא פעילים

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

קרן השתלמות			
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
			חשבונות מנותקי קשר:
2,032	2,441	1,980	מספר חשבונות
15,136	23,927	17,710	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
67	25	28	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.44	0.42	0.63	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 2019 ו-2018 ולשנת 2018	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 2019, הסתכמו לסך של כ- 5,453 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ-3.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ובשיעור של 4.4% ביחס ליום 31 בדצמבר 2018.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-51%, כ-50% אשתקד וכ-51% ליום 31 בדצמבר 2018.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 128.6 מיליוני ש"ח, גידול של כ-0.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 26.0 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 38.6 מיליוני ש"ח, ובשנת 2018 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 133.6 מיליוני ש"ח).

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 101.5 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ-49.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 4.2 מיליוני ש"ח, קיטון בשיעור של כ-1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.27% לעמיתים פעילים ו-0.35% לעמיתים שאינם פעילים ואינו שונה מהותית משיעור דמי הניהול בתקופה המקבילה 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

4.1.1. ביום 8 בנובמבר 2017 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, הקובע הוראות לעניין אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדת התשלומים ואישורים שעל חברה מנהלת להמציא לעמיתים, ולעניין עמיתים שכירים – גם למעסיקיהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.

ביום 24 בינואר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים.

4.2. טיוטות חוזרים

4.2.1. ביום 6 במאי 2019 פרסם הממונה טיוטת תיקון שנייה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים, במסגרתה מוצעות 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 שייכללו בכל הודעה שישלח הגוף המוסדי ללקוח, הוראות לעניין אמצעי ההתקשרות שבאמצעותן יינתן מענה לפניית לקוח, וכן הוראות לעניין מענה לפנייה טלפונית של לקוח.

4.2.2. 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 ובקרבן השתלמות, רישום מרכיבי חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח.

ביום 3 במרס 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל – תיקון, במסגרתה מוצע לדחות את תחילת הסעיף הקובע הוראות לעניין הסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים ולהיפך, במטרה לאפשר לעמית שיש בידו יותר מקופת גמל אחת לבצע משיכה של התשלומים הפטורים בכל קופת גמל שיבחר, ליום 1 בינואר 2020.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

5.1. כללי

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית ברבעון הראשון מצביעה על התמתנות בקצב הצמיחה ביחס לקצב הצמיחה בשנה שעברה. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה הגלובלית, ובמיוחד לאירופה.

בשווקים הפיננסיים נרשמו עליות שערים חדות במדדי המניות וירידות בתשוואות האג"ח הממשלתיות, על רקע הצפי לכך שלעת עתה ייעצר תהליך הצמצום המוניטרי הגלובלי והערכות שהאטה לא תוביל כרגע למיתון.

בארה"ב חלה התמתנות בקצב האינפלציה וה-FED הותיר את הריבית על כנה, תוך שתחזיות הצמיחה והריבית עודכנו כלפי מטה. בנוסף לכך הודיע ה-FED על כוונתו לסיים את צמצום המאזן מוקדם מהצפוי.

באירופה הפעילות הכלכלית ממשיכה לאבד מומנטום ומדדי הסנטימנט מוסיפים להיחלש. ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה. נוסף לכך חידש ה-ECB את תוכנית העמדת האשראי לבנקים המסחריים. בבריטניה נותרו הסיכונים גבוהים בהשפעת אי-הוודאות סביב הברקזיט.

ביפן התמתנה הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון, לאחר התאוששות מסוימת ברבעון הקודם. במשקים המתעוררים ניכרה יציבות יחסית; הצמיחה בסין נותרה יציבה ברבעון הראשון. מחיר הנפט עלה במהירות במהלך הרבעון הראשון בהשפעת ירידה בהיצע.

5.2. התפתחויות במשק הישראלי

לפי האינדיקטורים הראשוניים הצמיחה ברבעון הראשון של 2019 הייתה מהירה בהשוואה לרבעונים הקודמים, בחלקה בשל יבוא מוגבר של כלי רכב. נתוני שוק העבודה ממשיכים להצביע על תמונה חיובית כאשר שיעור האבטלה ירד ל-4.1% ברבעון הראשון, והשכר ממשיך לעלות בקצב מהיר, בהובלת המגזר העסקי. יחד עם זאת, שיעור המשרות הפנויות המשיך לרדת. האומדן הראשוני לצמיחה ברבעון הראשון יתפרסם ב-16 במאי 2019.

5.3. שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בשיעור חד של 12.6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-10%, אך זאת לאחר ירידות חדות במהלך הרבעון הקודם. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% במהלך אותה התקופה עם עלייה של 10.2% במדד ת"א 90. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של כ-28% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

5.4. שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של 2019 מדד האג"ח הכללי עלה ב-3.2%, באותה התקופה מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.8% ומדד האג"ח הקונצרני עלה ב-3.8%. במהלך הרבעון, מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 3.5 מיליארד ש"ח, ירידה של 14% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

5.5. קרנות נאמנות

ברבעון הראשון של 2019 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-80 מיליון ש"ח בלבד, אך זאת לאחר פדיונות של קרוב ל-9.5 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. בלטו לשלילה קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח (מינוס 1.3 מיליארד ש"ח) אך נמשכו הגיוסים בקרנות הכספיות (2.6 מיליארד ש"ח).

5.6. שוק המט"ח

במהלך הרבעון הראשון של 2019 התחזק השקל ב-3.5% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 3.1% ייסוף מול הדולר, 5% מול האירו, 3.9% מול היין ו-1.3% מול הפאונד. העליות החדות בשווקי המניות במהלך הרבעון, לצד העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים תרמו לייסוף השקל.

5.7. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון (פברואר) מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% במהלך הרבעון הראשון של 2019 (דצמבר-פברואר), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-1.2%. סעיפי ההלבשה והנעלה ותחבורה ותקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במדד, שקוזה בחלקה על ידי עלייה בסעיפי הירקות והפירות ואחזקת הדירה.

5.8. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של 2019, לאחר שעלתה במהלך הרבעון הקודם.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>על פי המדד האחרון הידוע (פברואר) מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% במהלך הרבעון הראשון של 2019 (דצמבר-פברואר), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-1.2%. סעיפי ההלבשה והנעלה ותחבורה ותקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במדד, שקוזה בחלקה על ידי עלייה בסעיפי הירקות והפירות ואחזקת הדירה.</p> <p>במהלך הרבעון הראשון של 2019 נרשמה עלייה חדה בציפיות לאינפלציה, בעיקר בטווחים של עד ל-10 שנים, בשל מדדים גבוהים מהצפי לצד העלייה המהירה במחירי הנפט. ברבעון הראשון שמרה חטיבת ההשקעות על החשיפה הכוללת שלה למוצרים צמודי מדד.</p>	<p>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד</p>
<p>במהלך הרבעון הראשון של 2019 התחזק השקל ב-3.5% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 3.1% ייסוף מול הדולר, 5% מול האירו, 3.9% מול היין ו-1.3% מול הפאונד. העליות החדות בשווקי המניות במהלך הרבעון, לצד העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים תרמו לייסוף השקל. ברבעון הראשון ירדה מעט החשיפה למט"ח בחטיבת ההשקעות לאור הגדלה מעטה של ההשקעות בארצות הברית וההערכה כי אין הצדקה שהשקל ייחלש גם בשנת 2019.</p>	<p>שער החליפין של השקל</p>
<p>ריבית בנק ישראל נותרה על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של 2019, לאחר שעלתה במהלך הרבעון הקודם.</p> <p>בסיכום הרבעון הראשון של 2019 עקום התשואות הממשלתי ירד לכל אורכו, בהשפעת ירידה מקבילה בתשואות של מרבית השווקים המפותחים. הירידה בעקום הממשלתי הצמוד הייתה גדולה יותר. חטיבת ההשקעות שמרה על מח"מ בינוני בתיק ההשקעות, שילוב של ההערכה שתואי העלאת הריבית מוגבל ומאידך שההערכות אלו גם מתומחרות במחירי הנכסים.</p>	<p>התפתחות שעורי ריבית</p>
<p>בסוף הרבעון הראשון של 2019 הגירעון המצטבר עמד על 9.3 מיליארד ש"ח, המהווה כ-3.4% מהתוצר ב-12 החודשים האחרונים (על פי האומדנים הראשוניים), מעל ליעד הגירעון.</p>	<p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p>

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בשיעור חד של 12.6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-10%, אך זאת לאחר ירידות חדות במהלך הרבעון הקודם. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% במהלך אותה התקופה עם עלייה של 10.2% במדד ת"א 90. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של כ-28% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.</p> <p>חטיבת ההשקעות המשיכה להגדיל את החשיפה למניות במהלך הרבעון הראשון לאור ההערכה כי התוצאות העסקיות של הפירמות בעיקר בארה"ב יהיו טובות מהתחזיות לאור ההערכה כי תימשך ההקלה המוניטרית בשווקים במקביל לירידה בציפיות האינפלציה בעולם.</p>	<p>שוק המניות</p>
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות מול אג"ח ממשלתי בארץ ירדו במהלך הרבעון הראשון וירדו במהלך הרבעון הראשון גם בחו"ל, המרווחים היחסית גבוהים אשר שררו במהלך הרבעון הראשון הובילו את חטיבת ההשקעות להגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל ובחו"ל במהלך הרבעון תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות חשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידיים, לקבוצות זירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p>	<p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p>
<p>החברה המשיכה לנצל את מוצרי המדדים להתאמת החשיפות שלה לסקטורים שונים וחשיפות גיאוגרפיות שונות ובמקביל לשיפור הרכבי תיק ההשקעות כאשר ניירות ערך אשר עלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידי החברה וניירות ערך 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 ההשקעות להחלטות ועדת השקעות, לניהול יעיל של החשיפות לחו"ל ללא חשיפה למטבע.</p>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>במהלך הרבעון, לנוכח הרצון לגוון את תיקי ההשקעות ולנוכח ריביות נמוכות בעולם, 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. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה עסקית

6.1. הסבת המערכת התפעולית בתחום ההשתלמות

במסגרת פעילותה בתחום ההשתלמות, קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "מערכת לאומי"). בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית אשר משמשת את הראל פנסיה וגמל בע"מ כיום לפעילותה בתחום הפנסיה.

6.2. שינויים בנושאי משרה

בחודש מאי 2019 יסיימו מר צחי דברת את תפקידו כסמנכ"ל התפעול בחברה ומר אביחי דרפנר את תפקידו כסמנכ"ל גבייה והפקה בחברה. החל מאותו מועד, תשמש גבי אפרת שפסר, המשמשת כיום כסמנכ"ל בתחום תביעות ומימוש זכויות בחברה, כמנהלת התפעול בחברה. גבי חנית בורה תמונה למנהלת תחום תביעות ומימוש זכויות בחברה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2018.

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 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

9. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2019 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. יש לציין כי במסגרת פעילותה בתחום ההשתלמות קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "מערכת לאומי"). בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית אשר משמשת את הראל פנסיה וגמל כיום לפעילותה בתחום הפנסיה.

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 2019 (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.

23 במאי, 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (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.

23 במאי, 2019

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 2019
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן החיסכון לצבא הקבע- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2019 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 הגילוי 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

23 במאי 2019

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
95	26	67		נכסים
-	422	-		נכסי מיסים נדחים
1,460	1,385	141		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
11,998	9,870	12,260		נכסי חוב סחירים
3,141	4,690	4,728		מזומנים ושווי מזומנים
16,694	16,393	17,196		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
133	290	276		קרן הון
3,648	3,146	3,791		עודפים
11,881	11,536	12,167		סך כל ההון
				התחייבויות
-	-	66		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
4,813	4,857	4,963		זכאים ויתרות זכות
4,813	4,857	5,029		סך כל ההתחייבויות
16,694	16,393	17,196		סך כל ההון וההתחייבויות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במאי 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2018 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2019 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
16,697	4,194	4,161	7	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
223	23	43		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
16,920	4,217	4,204		סך כל ההכנסות
15,982	4,018	3,971		הוצאות הנהלה וכלליות
4	1	-		מימון
15,986	4,019	3,971		סך כל ההוצאות
934	198	233		רווח לפני מסים על הכנסה
(307)	(73)	(90)	8	מסים על הכנסה
627	125	143		רווח 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
	2018	2018		2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
627	125	143	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת
			הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(255)	(14)	235	
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
3	-	(18)	
86	5	(74)	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
(166)	(9)	143	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
461	116	286	סך כל הרווח 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 מניית אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
11,881	3,648	133	8,100	*-
143	143	-	-	-
235	-	235	-	-
(18)	-	(18)	-	-
(74)	-	(74)	-	-
143	-	143	-	-
12,167	3,791	276	8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה

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

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

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2019

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניית 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 הפסד כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד
כולל אחר

סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2018

* 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 2018 (מבוקר)
11,420	3,021	299	8,100	*-	יתרה ליום 1 בינואר 2018
627	627	-	-	-	רווח לשנה
(255)	-	(255)	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
3	-	3	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
86	-	86	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(166)	-	(166)	-	-	סך כל הפסד הכולל האחר לשנה, נטו ממס
11,881	3,648	133	8,100	*-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

* 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		
	2018 (מבוקר)	2018 (בלתי מבוקר)	2019 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
627	125	143	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(196)	(22)	(41)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
307	73	90	נכסי חוב סחירים
111	51	49	הוצאות מיסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(104)	(31)	1,321	שינוי בחייבים ויתרות חובה
149	193	150	שינוי בזכאים ויתרות זכות
45	162	1,471	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
293	166	196	ריבית שהתקבלה
(338)	(68)	(70)	מסים ששולמו
470	-	-	מסים שהתקבלו
425	98	126	
1,208	436	1,789	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(2,647)	(326)	(202)	רכישות נטו של השקעות פיננסיות
(2,647)	(326)	(202)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(1,439)	110	1,587	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
4,580	4,580	3,141	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
3,141	4,690	4,728	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 11 ביולי 1984, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג - 1983, בשם קרן החיסכון לצבא הקבע בע"מ ואשר פעלה כ"קופת גמל תאגידית". ביום 31 במרס 2008, במסגרת רה ארגון שנדרש בהתאם להוראות הדין, הפכה החברה לחברה מנהלת של קרן ההשתלמות - קרן החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרן" או "הקופה"), ושינתה את שמה לשמה הנוכחי. כתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

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

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

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה הוארכה, ללא תמורה, תקופת הזמן שלאחריה תהא חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ 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 על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), באופן שבני זוג של עמיתי חבר יהיו רשאים להיות עמיתים בקרן ויהיו 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. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

בינואר 2019 הסבה החברה את פעילותה בתחום ההשתלמות ממערכת תפעולית של לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - לאומי גמל) למערכת תפעולית פנימית. עד למועד כאמור, קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול בתחום ההשתלמות, מלאומי גמל.

ג. 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").

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם ל-34 IAS, 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 אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").
הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2019.

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 תמצית 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.

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים ופרשנויות

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (להלן - "התקן")

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים.
ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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 קרב פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
11,881	11,536	12,167	12,167	הון עצמי קיים
1,881	1,536	2,167	2,167	עודף ליום הדוח

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

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

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

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

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שינויים בשיעורי המס

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.

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה הינו כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2018 ואילך	23%	17%	34.19%

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

ביאור 10 - התחייבויות תלויות

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

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

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

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. ביום 18 באוקטובר 2016 התקבלה בחברה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי קחצ"ק גובה, כביכול, מהעמיתים בקרן ההשתלמות שבניהולה, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרן 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 וקרנות השתלמות. ביום 12 בפברואר 2018 ניתנה החלטה אשר במסגרתה נקבע, בין היתר, כי תתבצע פנייה לרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לקבלת עמדתה.

ביום 13 במאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות ולפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים או המבוטחים, גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. ביום 23 בדצמבר 2018 הגישו המבקשים את סיכומיהם. על המשיבות להגיש סיכומים עד ליום 2 ביוני 2019.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק דן בשלב מוקדם זה, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה הן בעלות סיכוי ממשי להדוף את בקשת האישור והערכתם היא כי הסיכויים להדיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.