



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

---

**דוח הדירקטוריון  
31 במרס 2020**

---

## תוכן עניינים

3.....	1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי.....	3
4.....	2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת .....	4
5.....	3. מידע מרוכז אודות הקרן .....	5
7.....	4. הוראות דין .....	7
10.....	5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה .....	10
14.....	6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה עסקית.....	14
14.....	7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים .....	14
14.....	8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב .....	14
15.....	9. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח.....	15

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתימו ביום 31 במרס 2020 (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 2019 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 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 2020 הסתכמו ב-17,605 אלפי ש"ח לעומת 17,697 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, קיטון של כ-0.5%. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון במזומנים ושווי מזומנים.

ההון ליום 31 במרס 2020 הסתכם ב-12,688 אלפי ש"ח, בהשוואה ל-12,804 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, קיטון של כ-0.9%. הקיטון בהון בסך של 116 אלפי ש"ח, נובע מרווח לתקופה בסך של 175 אלפי ש"ח, ומקיטון בקרן הון בסך של 291 אלפי ש"ח, שמקורו בנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכון ליום 31 במרס 2020, 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").

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 ושל שנת 2019 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 4,083 אלפי ש"ח ולסך של 4,161 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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 2020 ו-2019 וליום 31 בדצמבר 2019:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס 2019	ליום 31 במרס 2020		
5,416,437	5,119,205	4,460,632	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
113,152	114,138	429,448	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
282,336	219,819	188,135	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
<b>5,811,925</b>	<b>5,453,162</b>	<b>5,078,215</b>	<b>סה"כ</b>	

היקף הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 במרס 2020 קטן בסך של כ- 733.7 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2019, קיטון של כ- 12.6%. הקיטון בהיקף הנכסים נטו, נבע מתשואה שלילית בקרן בתקופת הדוח ומצבירה נטו שלילית בקרן.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2020 באחוזים	שם המסלול	מספר אוצר
(10.29)	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
(1.88)	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
(23.51)	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 2019	31 במרס 2019	31 במרס 2020	
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)</b>			
2,829,088	2,670,993	2,468,641	פעילים
2,982,837	2,782,169	2,609,574	לא פעילים
<b>5,811,925</b>	<b>5,453,162</b>	<b>5,078,215</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</b>			
45,523	12,325	12,332	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
524,304	128,561	136,329	תקבולים מדמי גמולים
4,222	1,321	2,380	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
49,683	11,804	8,748	העברות צבירה לקרן
249,390	37,794	108,004	העברות צבירה מהקרן
329,517	101,491	149,044	פדיונות
595,238	230,475	(621,739)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח)</b>			
16,836	4,161	4,083	פעילים ולא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים)</b>			
0.26	0.27	0.26	פעילים
0.34	0.35	0.33	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 2019	31 במרס 2019	31 במרס 2020	קרן השתלמות
<b>חשבונות מנותקי קשר</b>			
1,753	1,980	1,727	מספר חשבונות
14,187	17,710	13,837	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
66	28	16	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.46	0.63	0.46	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 2020 ו-2019 ולשנת 2019	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 2020, הסתכמו לסך של כ- 5,078 מיליוני ש"ח, וקטנו בשיעור של כ-6.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ובשיעור של 12.6% ביחס ליום 31 בדצמבר 2019.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-51%, אחוז זהה לאחוז אשתקד ולאחוז ליום 31 בדצמבר 2019.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 136.3 מיליוני ש"ח, גידול של כ-6.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 99.3 מיליוני ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שחסתימה ביום 31 במרס 2019, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 26.0 מיליוני ש"ח, ובשנת 2019 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 199.7 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 149.0 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ-46.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 4.1 מיליוני ש"ח, ללא שינוי מהותי לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.26% לעמיתים פעילים ו-0.33% 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. הוראות דין

4.1.1. ביום 28 בנובמבר 2019 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התש"ף-2019, במסגרתה מוצע להאריך עד סוף שנת 2021 את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018, שבמסגרתן הוארכה עד סוף שנת 2019 הוראת השעה המגדירה סוגים נוספים של הוצאות כהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל וקובעת להוצאות ישירות מסוימות תקרה של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי (להלן: "הוראת השעה").

ביום 2 בינואר 2020 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מכתב הבהרה כי בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, הוראת השעה תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-23.

##### 4.2. חוזרים

4.2.1. ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון (להלן "החוזר"), המוסיף הוראות פרטניות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות על ידי הגופים המוסדיים, וביניהן, חובתו של גוף מוסדי המספק שירות טלפוני הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות לתת מענה אנושי מקצועי ללקוח תוך 5 דקות מסיום הנתב, עם אפשרות חריגה ממשך הזמן כאמור לכל היותר ב-10% מהפניות במוצא שנת. הוראות החוזר חלות על כל גוף מוסדי למעט קופת גמל מרכזית לפיצויים אשר העמית היחיד בה הוא הבנק וקופת גמל מרכזית לקצבה, 9 חודשים לאחר יום הפרסום, למעט ההוראה לעניין זמני המענה שהחלה ביום 25 ביולי 2019.

ביום 16 באפריל 2020 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - הוראת שעה, המתקן את החוזר וקובע כי מועד תחילת הוראות החוזר [למעט סעיף 7(א) שכבר נכנס לתוקף] נדחו ליום 29 באוקטובר 2020. כמו כן, נקבע כי גוף מוסדי רשאי שלא לכלול במוצא השנתי הקבוע בהוראת המעבר לחוזר (15% מיום 25 ביולי 2019 ועד ליום 25 ביולי 2022) את נתוני זמן ההמתנה למענה טלפוני בתקופה שמיום 15 במרס 2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומו.

4.2.2. 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 22 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.

ביום 18 בדצמבר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרה עובדים. תחילתן של הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק לפחות 4 עובדים אך לא יותר מ-9 עובדים נקבע ליום 25 ביוני 2020. תחילתן של הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-4 עובדים נקבע ליום 24 ביוני 2021.

ביום 25 במרס 2020 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיק העסיק לפחות 4 עובדים אך לא יותר מ-9 עובדים ליום 21 בפברואר 2021.

4.2.3 ביום 13 בינואר 2020 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין עסקה בין צדדים קשורים, המעדכן את הוראות פרק 4 בחלק 2 של שער 5 - ניהול נכסי השקעה, ומאפשר, בכפוף לתנאים מסוימים, ביצוע עסקאות לרכישה ומכירה של נכס לא סחיר בין משקיעים מוסדיים המנויים על אותה קבוצת משקיעים, ובלבד שהעסקה היא לטובת כל המשקיעים המוסדיים הנמנים על אותה קבוצה.

#### 4.3. טיוטות חוזרים

4.3.1 ביום 14 בינואר 2020 פרסם הממונה טיוטת לחוזר שעניינה משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל - תיקון, במסגרתה מוצע לקבוע הוראות בדבר משלוח המחאות לעמיתים בעלי חשבון עם יתרה צבורה כוללת בסכום של עד 8,000 ש"ח (לרבות כספי פיצויים).

#### 4.4. עמדות הממונה

4.4.1 ביום 6 באפריל 2020 פורסמה עמדת ממונה שעניינה מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי לגופים המנהלים כספי לקוחות, המתקנת את המדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות, כך שתחול לגבי החזקה בגוף מוסדי ללא הבחנה אם הינו גוף מוסדי בלא שולט או שהינו גוף מוסדי עם בעל שליטה, בין היתר, כך שהקביעה שרף שיעור ההחזקה של מקבל היתר החזקה לא יעלה על 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי יחול גם על מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה, במישורין ובעקיפין, זאת בכפוף לקבלת היתר החזקה מהממונה (ולא 5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי כקבוע היום עבור מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה).

#### 4.5. הוראות שעה של הממונה על רקע אירוע הקורונה

במהלך החודשים מרץ ואפריל 2020 פרסם הממונה מספר חוזרים וטיוטות חוזרים שמטרתם לאפשר הקלות רגולציה לתקופה זו, של התפשטות נגיף הקורונה, ובכלל זה, התאמת יישום הוראות רגולציה באופן שיקל על החברות והמבוטחים ליישמן בהתאם לנדרש בהתמודדות עם מגבלות התנועה והפעילות בתקופה זו, להלן עיקרי ההוראות:

4.5.1 ביום 23 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות - הוראת שעה, הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה") בעל רישיון יהא רשאי לקיים עם לקוחותיו שיחה טלפונית כחלופה לפגישה עמם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה יוארך משך הזמן בו בעל הרישיון יהא רשאי לקיים פגשות עם לקוחותיו, ליזום עמם שיחת שירות ולהעניק להם מענה ראשוני.

4.5.2 ביום 20 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי - הוראות שעה על רקע אירוע הקורונה, הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד



ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת השעה") דירקטוריון גוף מוסדי יהא רשאי לדחות דיונים ודיווחים בנושאים אשר נדרש לדון בהם בתדירות שנקבעה על ידי הממונה אם הדירקטוריון קבע כי הדיווח או הדיווח אינו קשור לאירוע הקורונה ואין בדחייה כדי להשית סיכון מהותי על הגוף המוסדי או לקוחותיו. כמו כן, בתקופת הוראת השעה ניתן יהא להציג נושאים ועדכונים בישיבות דירקטוריון או ועדותיו המשותפות לגוף המוסדי ולחברת האם שלו, למעט אם קיים חשש לניגוד עניינים או לפגיעה בעצמאות הדיון בדירקטוריון הגוף המוסדי, וזאת בלבד שהחלטות הגוף המוסדי יתקבלו בנפרד מהחלטות החברה האם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה ניתן יהא לאשר פרוטקולים של ישיבות דירקטוריון וועדותיו על-ידי הדירקטוריון, עד 30 יום ממועד קיום הישיבה או מועד הישיבה שלאחריה, המאוחר מבין שני המועדים. כמו כן, נקבע כי במסגרת תקופת הוראת השעה גוף מוסדי ידרש למסור לממונה תמצית החלטות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה תוך 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה. כמו כן, בוטלה בתקופת הוראת השעה החובה של הדירקטוריון וועדותיו להתכנס פעם ברבעון באופן פיזי.

4.5.3 **ביום 5 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 ניהול נכסי השקעה" הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה (להלן "הוראת השעה"),** הקובע כי גופים מוסדיים יהיו רשאים לערוך אנליזה ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני שלא בהתאם להוראות החוזר המקורי, ולהעביר את שיקול הדעת ביחס להיקף האנליזה לוועדת ההשקעות עד ליום 31 ביולי 2020. כמו כן, הוראת השעה קובעת כי המועד בו נדרש לעדכן אנליזות הצפויות לפקוע בתקופה שבין יום 1 באפריל 2020 עד יום 31 יולי 2020 יהא עד יום 31 באוגוסט 2020. הוראת השעה גם קובעת כי וועדת ההשקעות תהא רשאית לקבוע את מידת הרלוונטיות של התניות החוזיות ואמות המידע המפורטות בחוזר המקורי ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני, זאת ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 31 ביולי 2020.

4.5.4 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו פרק ניהול נכסי השקעה (קרנות סל והסדר חוב) (להלן "הוראת השעה"),** הקובע כי התנאים בהם רשאי משקיע מוסדי להחזיק בהחזקות עודפות בהתאם להוראות החוזר המקורי, יחולו גם במקרים בהם המשקיע המוסדי הפך לשולט או למחזיק באמצעי שליטה עקב קבלת אמצעי שליטה בתאגיד לווה במסגרת הסדר חוב, ולא רק בשל מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיובו. בנוסף, הוראת השעה קובעת כי משקיע מוסדי יהא רשאי לנכות עמלות ניהול חיצוני בשל השקעה בקרנות סל מסויימות, אף אינן עומדות ביתר התנאים שנקבעו בהוראות החוזר המקורי, זאת בהתאם ובכפוף למועדים המצויינים בהוראת השעה. כמו כן, נקבע כי דמי הניהול לא יעלו על 0.1 אחוזים משווי הנכסים של קרן הסל, זאת בכפוף לכך שהשיעור הכולל בגין השקעה בקרנות סל כאמור לא יעלה על 5% ממגבלת ההוצאה הקבועה בהוראות הדין.

4.5.5 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו, הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה,** הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה"), יוארך מועד הדיווח של משקיע מוסדי לממונה על חריגה אקטיבית או חריגה פאסיבית מהותית, מהמועד שבו התגלתה החריגה לראשונה, מעשרה ימי עסקים לתקופה של חודש. בנוסף, נקבע כי בתקופת הוראת השעה יראו חריגה של עד 10 נקודות האחוז במדיניות ההשקעה כחריגה פאסיבית, ועל-כן איננה בגדר שינוי במדיניות השקעה המחייבת דיון בוועדת ההשקעות או הדירקטוריון וניתן יהיה לתקנה על-ידי קביעת מועד לתיקונה על-ידי ועדת ההשקעות.

4.5.6 **ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה הוראת שעניינה הודעה על אישור השקעות במקרים מיוחדים,** הקובעת כי גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש עד 24% נוספים מערכן הנקוב הכולל של אג"ח

סחירות באותה סדרה שאינן אג"ח של מדינת ישראל או ניירות ערך מסחריים סחירים של מנפיק באותה סדרה (להלן: "התוספת"), מעבר לשיעור המותר היום בהתאם להוראות הדין (25%), כך ששיעור ההשקעה המקסימאלי יעמוד על 49%, זאת בכפוף לכך שהתוספת תירכש מכספי החוסכים בלבד. האישור כאמור יהא בתוקף ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "תקופת האישור"). בתום תקופת האישור, אחזקות משקיע מוסדי בהתאם לאישור הממונה לא תחשב כחריגה בהתאם להוראות הדין.

## 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

התפרצות נגיף הקורונה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 והתפשטותו בעולם גרמה לצעדים מרחיקי לכת של מרבית הממשלות בעולם שהגבילו את פעילות הכלכלה וגרמו למיתון מיידי. קשה עדיין לאמוד את עוצמת הפגיעה הכלכלית אך התוצר העולמי צפוי לפחות בשנת 2020 בשיעור חריג וצפויה גם ירידה חדה מאוד בסחר העולמי, אך טווח התחזיות הוא רחב למדי. קרן המטבע הבינלאומית צופה שהתוצר העולמי השנה יופחת ב-3%, והתוצר של המדינות המפותחות יופחת ב-6.1%, כך זו תהיה השנה הגרועה ביותר מאז שנות השלושים של המאה הקודמת.

בסין, התוצר פחת ב-6.8% ברבעון הראשון מול הרבעון המקביל בשנה הקודמת, ירידה ראשונה מאז שנות השבעים.

התפשטות המשבר הביאה לתגובת מדיניות חדה של הבנקים המרכזיים והממשלות. מרבית הבנקים המרכזיים הפחיתו את הריביות בחדות ונקטו במגוון צעדי הרחבה והספקת נזילות לשווקים. הממשלות הכריזו על תכניות רחבות היקף להרחבת ההוצאה הציבורית, פיצוי הנפגעים מהמשבר והעמדת אשראי למגזר העסקי. ההאטה בפעילות הכלכלית הביאה לירידה חדה במחירי הסחורות, ומחיר הנפט צנח בעשרות אחוזים, גם על רקע חוסר הסכמה בין יצרניות הנפט העיקריות לגבי קיצוץ בתפוקה.

### 5.2 התפתחויות במשק הישראלי

משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה ובחודש מרס 2020 המשק עבר להתכווצות כאשר כמיליון עובדים תבעו דמי אבטלה.

במהלך מרס ע"פ הלמ"ס שיעור האבטלה ברבעון הראשון ירד ל-3.5%, אך חשוב לציין כי על פי ההגדרות רוב מוחלט של העובדים שהוצאו לחופשה כפויה ללא תשלום במהלך מרס נחשבים כמועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם.

על פי התחזית של בנק ישראל התוצר צפוי לפחות בשיעור של 5.3% בשנת 2020, בהנחה שלא תהיה החמרה נוספת במגבלות, ושעיקרן יוסרו בהדרגה עד לסוף חודש יוני 2020.

### 5.3 שוק המניות

ברבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו ירידות יוצאות דופן בשווקי המניות במשקים העיקריים (בעיקר בחודש מרס 2020) עם ירידות של כ-30%, ולאחר מכן נרשם קיזוז חלק מהירידה על רקע צעדי ההרחבה של הבנקים המרכזיים והממשלות. התשוואות בשווקי האג"ח הממשלתיים והקונצרניים היו תנודתיות ביותר וחלה עלייה חדה במרווחי הסיכון.

במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI העולמי ירד ב-21% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-24%. בישראל, מדד ת"א-125 ומדד ת"א-35 ירדו ב-21%.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות עלה משמעותית ברבעון הראשון (בעיקר במרס) ועמד על 2.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 91% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

#### **5.4. שוק איגרות החוב**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 מדד אג"ח הכללי ירד ב-4.5%, מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-1.9% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-8.2%. הירידות במדדי אג"ח היו משמעותיות יותר עד להודעת בנק ישראל במהלך חודש מרס על תחילת רכישת אג"ח ממשלתית בשוק המשני.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עלה משמעותית ברבעון הראשון (בעיקר בחודש מרס) ועמד על 5.0 מיליארד ש"ח, עלייה של 42% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

#### **5.5. קרנות נאמנות**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו הכי משמעותיים בענף קרנות הנאמנות עם פדיונות של כ-39.3 מיליארד ש"ח. כ-26.3 מיליארד ש"ח פדיונות נטו בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח, ואף פדיונות של 5.3 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות הכספיות.

#### **5.6. קרנות סל**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו של 7.4 מיליארד ש"ח בקרנות הסל, בעיקר בקרנות הסל המתמחות במניות חו"ל (מינוס 6.8 מיליארד ש"ח).

#### **5.7. שוק המט"ח**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 השקל התחזק ב-0.8% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 3.2% פיחות מול הדולר, 0.6% פיחות מול האירו, ו-3.5% ייסוף מול הפאונד.

במהלך חודש מרס נרשם פיחות חד בשקל שהגיע ב-18 במרס לשיא (12% פיחות בדולר/שקל מתחילת השנה) בשל לחצים לנזילות דולרית. ההכרזה של בנק ישראל להזרמת דולרים למערכת הבנקאית דרך מכרזי ההחלף תרמו לקיזוז מהיר של חלק מהפיחות בשקל.

#### **5.8. אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 (דצמבר 2019-פברואר 2020) והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עד פברואר עמדה על 0.1% בלבד, מתחת ליעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2020 סעיף הדיור היה התורם העיקרי לעלייה במחירים, כאשר סעיפי ההלבשה וההנעלה והתחבורה-והתקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במחירים.

#### **5.9. ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של 2020. במהלך חודש מרס 2020 בנק ישראל החל בצעדים מוניטריים מרחיבים על רקע מגפת הקורונה; הכרזה על תחילת רכישת אג"ח ממשלתית בשוק המשני במטרה להקל על תנאי האשראי עד היקף של 50 מיליארד ש"ח, תחילת ביצוע עסקאות repo מול המוסדות הפיננסיים והרחבת היקף הפעילות בעסקות החלף דולר/שקל מול המערכת הבנקאית המקומית במטרה למתן את הלחצים הגבוהים לנזילות דולרית עד ל-15 מיליארד דולר.

**5.10. אירועים לאחר תאריך הדוח**

בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%. בנוסף, בנק ישראל יספק הלוואות לבנקים בריבית אטרקטיבית ל-3 שנים, רק בתנאי שהכסף ישמש לאשראי לעסקים קטנים וזעירים, ובמסגרת עסקאות ה-repo שהחל הבנק מול הגופים הפיננסיים, ניתן יהיה להשתמש כבטוחה גם באג"ח קונצרניות.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	במהלך הרבעון הראשון ראינו ירידה חדה בציפיות האינפלציה לאור התפרצות נגיף קורונה, מכירות חדות של אג"ח ממשלה, צפי כי האינפלציה תהיה נמוכה עקב המשבר הכלכלי שילווה בירידת צמיחה ועליית אבטלה. בחטיבת ההשקעות בהראל הגדלנו בשיעור מתון את החשיפה להצמדה עקב ההכרה שלנו שציפיות האינפלציה ירדו בשיעור חד מדי.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון הראשון של 2020 השקל התחזק ב-0.8% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 3.2% פיחות מול הדולר, 0.6% פיחות מול האירו, ו-3.5% ייסוף מול הפאונד. במהלך חודש מרס נרשם פיחות חד בשקל שהגיע ב-18 במרס לשיא (12% פיחות בדולר/שקל מתחילת השנה) בשל לחצים לנזילות דולרית. אך ההכרזה של בנק ישראל להזרמת דולרים למערכת הבנקאית דרך מכרזי ההחלף תרמו לקיזוז מהיר של חלק מהפיחות בשקל. חטיבת ההשקעות שמרה על חשיפה של 40%-60% מט"ח כנגד ההשקעות בחו"ל ברמה ממוצעת לתחרות.
התפתחות שיעורי ריבית	במהלך הרבעון ראיית עליית תשואות עקב עליות שערים במחירי המניות מה שהוביל לעליית תשואות ממשלתיות. המגמה התהפכה עם פריצת משבר קורונה בתחילה להחרפה בעליית התשואות עקב חשש מגרעון גדול של הממשלה ומכירה מאסיבית של נכסים על ידי הציבור. לאחר מכן ראינו היפוך מגמה בעזרת רכישות מאסיביות של בנק ישראל מה שהוביל את חטיבת ההשקעות לקצר מח"מ ולמכור אגרות חוב ממשלתיות ארוכות.
שוק המניות	ברבעון הראשון של 2020 נרשמו ירידות יוצאות דופן בשוקי המניות במשקים העיקריים (בעיקר בחודש מרס) עם ירידות של כ-30%, ולאחר מכן נרשם קיזוז חלק מהירידה על רקע צעדי ההרחבה של הבנקים המרכזיים והממשלות. חטיבת ההשקעות ניצלה את ירידות השערים לרכישת מניות מאסיבית וטיוב תיק המניות הן בישראל והן בחו"ל תוך התאמתו למציאות החדשה של כלכלה פוסט נגיף קורונה.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון הראשון מדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-8.2%. הירידות במדדי אג"ח היו משמעותיות יותר עד להודעת בנק ישראל על תחילת רכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני. גם בחו"ל ירדו מדדי האג"ח הקונצרני בשיעור חד. חטיבת ההשקעות ניצלה את המרווחים האטרקטיביים שנוצרו להגדיל את שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר בשוק עם דגש על אג"ח בדרוג גבוה.

<p>החטיבה המשיכה לנצל את הגידול בהיקף הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכב תיק השקעות כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידי החטיבה וניירות ערך שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p>	<p>מוצרי מדדים</p>
<p>החטיבה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות וועדת השקעה. לניהול יעיל של החשיפות לחו"ל ללא חשיפת המטבע.</p>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>חטיבת ההשקעות הורידה את שיעור ההשקעה בנכסים אלטרנטיביים במהלך הרבעון עקב העברת כספים על ידי הציבור למכשירים סולידיים ולאור הזדמנויות השקעה מעניינות אשר נוצרו בשוק הסחיר הן של החוב והן של המניות כאשר לשם הופנה מירב הכסף. בכוונת חטיבת ההשקעות עם ההתייצבות בשווקים לחזור ולהשקיע בנכסים אלטרנטיביים לצורך שיפור התשואה, הורדת תנודתיות וגיוון אפיקי ההשקעה תוך הסתמכות על היתרונות היחסיים אשר גלומים באפיק זה.</p>	<p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p>

## **6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית**

### **6.1. התפשטות נגיף הקורונה**

ברבעון הראשון של שנת 2020 החלה להתפשט בעולם מגפת נגיף הקורונה, אשר הוכרזה בידי ארגון הבריאות העולמי כמגפה עולמית. בעקבות התפרצות והתפשטות הנגיף, מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נקטו באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף, סגירת מקומות בילוי ופנאי.

נוכח הדאגה לבריאות העובדים ולשלומם, הנהלת הקבוצה נקטה מתחילת המשבר בפעולות על מנת להקטין את הסיכון לעובדי הקבוצה. בהתאם להנחיות משרד הבריאות, הקבוצה קיבלה מספר החלטות לגבי צמצום עבודה במשרדי החברה, תוך היערכות והתאמת אופן העבודה לעבודה מהבית תוך הקפדה על המשך מתן שירות רציף ותקין ללקוחותיה של הקבוצה ולסוכניה.

נוכח רגולציה המחייבת את הקבוצה במוכנות לתרחישי המשכיות עסקית, והודות למודעות הגבוהה של הקבוצה לחשיבות מתן השירות ללקוחותיה, גם בעתות חרום, בידי הקבוצה פתרונית למתן שירות תקין ורציף ללקוחותיה גם בעתות חירום אלו והקבוצה מוסיפה ונערכת להמשך פעילותה העסקית, במתכונת מותאמת.

נכון למועד הדוח, התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית ולפגיעה בשוקי ההון העולמיים ובשוק המקומי אליהם חשופה פעילות החברה וקיימות וצפויות לה השלכות על עסקיה, לרבות קיטון בדמי הניהול הנגבים לאור קיטון בנכסים המנוהלים וקיטון בהפקדות למוצרי חסכון ארוך טווח.

בעקבות התפשטות הנגיף אשר כאמור פגע בפעילות חברות הקבוצה, ביצעה הקבוצה מספר התאמות בכוח אדם ותנאי העסקת עובדיה וכן התאמות וקיצוצים בהוצאות החברה לספקיה.

### **6.2. שינויים בנושאי משרה**

בחודש פברואר 2020 סיים מר אופיר רוטשילד את תפקידו כיועץ משפטי בחברה. החל מאותו מועד, משמשת גבי אילנה רישרד בטאש כיועצת משפטית בחברה.

## **7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2019.

## **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. 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 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 2020 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 לידנר, מנכ"ל

24 במאי, 2020

## 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 2020 (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.

24 במאי, 2020

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 2020 (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.

24 במאי, 2020

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**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2020  
(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
12	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 דוח הביניים על המצב הכספי ליום 31 במרס 2020 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, על 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 (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### *מסקנה*

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

### *פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)*

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 במאי 2020

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	2020		
2019	2019	(בלתי מבוקר)		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	67	52		<b>נכסים</b>
63	-	37		נכסי מיסים נדחים
114	141	62		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	<b>השקעות פיננסיות</b>
10,310	12,260	12,243		נכסי חוב סחירים
7,210	4,728	5,211		מזומנים ושווי מזומנים
17,697	17,196	17,605		<b>סך כל הנכסים</b>
			6	<b>הון</b>
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
370	276	79		קרן הון
4,334	3,791	4,509		עודפים
12,804	12,167	12,688		<b>סך כל ההון</b>
				<b>התחייבויות</b>
58	-	-		התחייבויות בגין מיסים נדחים
-	66	-		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
4,835	4,963	4,917		זכאים ויתרות זכות
4,893	5,029	4,917		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
17,697	17,196	17,605		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

מישל סיבוגי  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במאי 2020

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2019 (מבוקר) אלפי ש"ח	2019 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
16,836	4,161	4,083	7	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקופת גמל
216	43	121		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
17,052	4,204	4,204		<b>סך כל ההכנסות</b>
16,065	3,971	3,894		<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות
987	233	310		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(301)	(90)	(135)	8	מסים על הכנסה
686	143	175		<b>רווח לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
686	143	175	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
377	235	(333)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(17)	(18)	(109)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(123)	(74)	151	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
237	143	(291)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
923	286	(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	
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)</b>				
12,804	4,334	370	8,100	*-
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b>				
175	175	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>				
<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:</b>				
(333)	-	(333)	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
(109)	-	(109)	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
151	-	151	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר				
(291)	-	(291)	-	-
<b>סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>				
12,688	4,509	79	8,100	*-
<b>יתרה ליום 31 במרס 2020</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	
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)</b>				
11,881	3,648	133	8,100	*-
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2019</b>				
143	143	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>				
<b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b>				
235	-	235	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
(18)	-	(18)	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
(74)	-	(74)	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר				
143	-	143	-	-
<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>				
12,167	3,791	276	8,100	*-
<b>יתרה ליום 31 במרס 2019</b>				

\* 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		
					<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)</b>
11,881	3,648	133	8,100	*-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2019</b>
686	686	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
					<b>רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:</b>
377	-	377	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(17)	-	(17)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(123)	-	(123)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
237	-	237	-	-	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
12,804	4,334	370	8,100	*-	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2019</b>

\* 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	
2019	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
686	143	175
(202)	(41)	(119)
301	90	135
99	49	16
1,346	1,321	57
22	150	82
1,368	1,471	139
346	196	89
(348)	(70)	(68)
14	-	-
12	126	21
2,165	1,789	351
1,904	(202)	(2,350)
4,069	1,587	(1,999)
3,141	3,141	7,210
7,210	4,728	5,211

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת  
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:  
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:  
נכסי חוב סחירים  
הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:  
שינוי בחייבים ויתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה  
רכישות נטו של השקעות פיננסיות

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

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

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

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

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה 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 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 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 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.

### ד. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

#### התפרצות נגיף הקורונה

בעקבות התפרצות והתפשטות נגיף הקורונה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית ולפגיעה בשוקי ההון העולמיים ובשוק המקומי אליהם חשופה פעילות החברה וקיימות וצפויות לה השלכות על עסקייה, לרבות קיטון בדמי הניהול הנגבים לאור קיטון בנכסים המנוהלים וקיטון בהפקדות למוצרי חסכון ארוך טווח.

בעקבות ירידות השערים האמורות, הכירה החברה ברבעון הראשון של שנת 2020 בהפסדי השקעות ברוטו בסך של כ- 323 אלפי ש"ח (לפני מס).

בנוסף, קטנו נכסי הקרן שבניהול החברה ליום 31 במרס 2020, בסך של כ-734 מיליוני ש"ח ביחס להיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2019 (נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים בעיקר לאור עליות בשוקי ההון עלו יתרות הנכסים המנוהלים כך שהירידה מתחילת שנה מסתכמת בסך של כ-400 מיליוני ש"ח).

לאור האמור לעיל, החברה צופה קיטון בהכנסות דמי הניהול שהחברה תגבה בסך של כ- 1.1 מיליוני ש"ח במונחים שנתיים. הערכה זו תלויה בתרחיש שיתממש באשר להמשך התפשטות הנגיף בארץ ובעולם וכנגזרת לכך, המגבלות והריסון שיטילו הממשלות השונות על חופש הפעילות, הסחר ומתן השירותים בשווקים הריאליים ברחבי העולם.

## 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 אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במאי 2020.

### 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

המדיניות החשבונאית של החברה בדוחות 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 - 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		
2019	2019	2020		
(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
12,804	12,167	12,688		הון עצמי קיים
2,804	2,167	2,688		עודף ליום הדוח

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

## ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

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

## 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 הקרבן 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 רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה, התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

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

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

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

ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של הליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

באוקטובר 2016 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מהעמיתים בקרבן ההשתלמות שבניהולה, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרבן המתירה לה לגבותן בינואר 2018 התקיים דיון קדם משפט במסגרתו ניתנה החלטה לאחד את הדיון עם בקשות נוספות לאישור תובענה ייצוגית תלויות ועומדות שעניינן הוצאות ישירות בקופות גמל וקרנות השתלמות. במאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת 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.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. (המשך)

להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות	סוג
		<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>
-	-	צויין סכום המתייחס לחברה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	-	לא צויין סכום התביעה
		<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>
30,100	1	צויין סכום המתייחס לחברה
-	-	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	-	לא צויין סכום התביעה
-	-	<u>תביעות מהותיות אחרות</u>