



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

---

**דוח הדירקטוריון  
30 ביוני 2022**

---

## תוכן עניינים

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

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2022 (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 2021 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במרס 2022.

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

#### 1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2022 הסתכמו ב- 16,124 אלפי ש"ח, לעומת 19,848 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ-19%, הנובע מקיטון בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 30 ביוני 2022 הסתכם ב- 13,991 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,164 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ-1.2%. הקיטון בהון בסך של 173 אלפי ש"ח, מקורו בקיטון בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 596 אלפי ש"ח, אשר קוזז בחלקו מרווח לתקופה בסך של 423 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 ביוני 2022, 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").

בששת החודשים הראשונים של שנת 2022 ושל שנת 2021 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 8,666 אלפי ש"ח ולסך של 6,377 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ-36%. גידול דמי הניהול הינו בעיקר כתוצאה מהפרשה לקיטון דמי ניהול אשתקד ומגידול בנכסים הממוצעים בקרן ההשתלמות שבניהול החברה.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקרן ראה סעיף 2 להלן.

## 2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים נטו, המנוהלים על ידי החברה, נכון לימים 30 ביוני 2022 ו-2021 וליום 31 בדצמבר 2021:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 30 ביוני 2021	ליום 30 ביוני 2022		
5,400,085	5,212,643	4,873,432	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
231,878	256,286	250,599	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
700,619	546,444	659,356	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
-	-	12,921	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
<b>6,332,582</b>	<b>6,015,373</b>	<b>5,796,308</b>	<b>סה"כ</b>	

היקף הנכסים נטו המנוהלים ליום 30 ביוני 2022 קטן בסך של כ- 536 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ- 8.5%. הקיטון בהיקף הנכסים נטו, נבע מתשואה שלילית בקרן ומצבירה נטו שלילית בתקופת הדוח.

### התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

מספר אוצר	שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - יוני 2022 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	(6.76)
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	(4.44)
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	(13.58)
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	(4.15)

### 3. מידע מרוכז אודות הקרן

#### 3.1. מידע מרוכז לקרן ההשתלמות\*

להלן מידע ונתונים עבור קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

קרן השתלמות			
2021 בדצמבר 31	2021 ביוני 30	2022 ביוני 30	
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
3,158,101	2,907,857	2,688,348	פעילים
3,174,481	3,107,516	3,107,960	לא פעילים
<b>6,332,582</b>	<b>6,015,373</b>	<b>5,796,308</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
36,278	20,043	26,140	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
542,917	271,786	264,793	תקבולים מדמי גמולים
7,337	4,118	3,027	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
21,046	6,197	26,777	העברות צבירה לקרן
546,220	329,829	165,792	העברות צבירה מהקרן
263,525	141,837	185,400	פדיונות
812,249	442,941	(476,652)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</b>			
17,469	8,587	8,672	פעילים ולא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>			
0.26	0.26	0.26	פעילים
0.32	0.32	0.31	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			
2021 בדצמבר 31	2021 ביוני 30	2022 ביוני 30	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
1,522	1,719	1,780	מספר חשבונות
20,337	26,208	24,207	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
74	47	43	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.36	0.36	0.36	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 יוני 2022 ו-2021 ולשנת 2021	קרנות השתלמות
2% מנכסים	פעילים
	לא פעילים:
0.3% מנכסים	מנותקי קשר
2% מנכסים	אחר

### 3.4. ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרבן

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 30 ביוני 2022, הסתכמו לסך של כ- 5,796 מיליוני ש"ח, וקטנו בשיעור של כ-3.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2021, קטנו הנכסים בשיעור של 8.5%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. לימים 31 בדצמבר 2021 ו-30 ביוני 2021, כ-50% וכ-52%, בהתאמה.

בשנת החודשים הראשונים של שנת 2022, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 264.8 מיליוני ש"ח, קיטון של כ-2.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרבן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 139.0 מיליוני ש"ח. לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2021, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 323.6 מיליוני ש"ח, ובשנת 2021 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 525.2 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרבן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 185.4 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ-31% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 8.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 8.6 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 1.0%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.26% לעמיתים פעילים ו-0.31% 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 הוראות דין

4.1.1 ביום 10 באפריל 2022 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' \_), התשפ"ב-2022, וזאת בהמשך לוועדת יפה. הטיוטה מציעה לכלול את הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" כהגדרה קבועה (ולא במסגרת הוראת שעה), לקבוע כי במסלולים בהם ישנה השקעה גבוהה בנכסים לא סחירים תוסר המגבלה שאפשרה לגבות עד 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי, ובמקומה יקבע כי מנהל ההשקעות יודיע מראש את שיעור ההוצאה המקסימלית שתגבה כהוצאה ישירה בשנה הקלנדרית העוקבת. כמו כן, מוצע לקבוע מסלולים בהם יצומצמו ההוצאות הישירות שניתן יהיה לגבות רק לסוגים מסוימים של הוצאות וכן לקבוע כי במסלול בו דמי הניהול יגזרו מהרווחים, לא ניתן יהיה לגבות הוצאות ישירות. הטיוטה מציעה להחיל את השינויים החל מה-1.1.2023. ביום 16 באוגוסט 2022 אושרה הארכת הוראת השעה עד ליום 31 בצמבר 2022.

בהמשך לכך, ביום 19 במאי 2022 פורסמה טיוטת חוזר ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל המציעה, בין השאר, לקבוע מסלול השקעה תלוי גיל שיוכל לצמצם את ההיתכנות לקיבוע ההפסדים שספגו העמיתים בעת משבר בשוק ההון וכן לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום מעשי של המלצות ועדת יפה כמפורט לעיל.

##### 4.2 חוזרים

4.2.1 ביום 30 במרס 2022 פורסם נוהל איתור עמיתים ומוטבים - תיקון, במסגרת התיקון נדחה מועד העברת מידע בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו לאפוטרופוס הראשי בשנתיים, כך שיחול החל מהרבעון העוקב לרבעון בו עברו 11 שנים מיום ניתוק הקשר.

4.2.2 ביום 8 בפברואר 2022 פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון, המשנה את מועדי התחילה של חלק מהוראות החוזר המקורי. בהתאם לחוזר המעודכן, הוראות הנוגעות לחובה לסליקה כספית במסלוקה פנסיונית יכנסו לתוקף בחודש פברואר 2024. הוראות בנושא העברת מידע הנוגע להשוואת התשואה בין קופות גמל במקרה של איחור בהעברת כספים, נדחו לחודש מאי 2022. כמו כן, הוראות הנוגעות לעניין הגבלה של הפקדות מעסיקים באמצעות חשבון נאמנות והוראות לעניין כללים להעברת מידע מבעל רישיון לגוף מוסדי ולמעסיק, נדחו לשנים 2023 ו-2024 בהתאם לגודל המעסיק.

4.2.3 ביום 2 בינואר 2022 פרסם הממונה חוזרים שעניינם תיקון הוראות החוזרים - בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור; שירות ללקוחות גופים מוסדיים; והסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור, במסגרתם מסדירים החוזרים את אופן השירות שניתן לאזרחים ותיקים (בני 67 ומעלה) וקובעים הוראות נוספות לעניין קיצור זמני מענה לפניות אזרחים ותיקים בצמתים מרכזיים, וכן מינוי ממונה אזרחים ותיקים.

#### 4.3 טיוטת חוזרים

- 4.3.1 ביום 15 ביוני 2022 פורסם טיוטת חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון, במסגרת התיקון מוצע להחריג קופת גמל שהצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד ושדמי הניהול הנגבים ממנה אינם לפי הוצאות בפועל ("קופה סקטוריאלית"), אשר התקיימו בה כל התנאים הבאים:
1. שיעור דמי הניהול המשוקללים המקסימליים שהקופה רשאית לגבות לפי תקנונה אינו עולה על דמי הניהול הממוצעים שנגבים בקופות לאותה מטרה ואשר נגבים בהן דמי ניהול לפי הוצאות בפועל נכון לסוף השנה הקלנדרית שקדמה למועד מסירת ההודעה לממונה.
  2. נמסרה לממונה הודעה על הכוונה לקבוע את הקופה כקופת ברירת מחדל, והממונה לא הודיע על התנגדותו לקביעת הקופה כקופת ברירת מחדל בתקופה האמורה.
- המכרז כמפורט בסעיף 6.3 להלן יכנס לתוקף עם חתימת ההסכם בין הצדדים לאחר פרסום סופי של החוזר.



## 5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

### מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

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

#### 5.1 כללי

ההידוק המוניטרי המהיר, הקשיים בשרשראות הייצור והאינפלציה הגבוהה הכבידו על הצמיחה הגלובלית ברבעון השני של שנת 2022. הגורמים הללו לצד המלחמה באוקראינה והמדיניות המחמירה של סין לקורונה תרמו לעדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה במרבית השווקים המפותחים.

במחירי הסחורות נרשמה מגמה מעורבת כאשר מחיר הנפט נסחר בתנודתיות גם על רקע הסנקציות בין אירופה לרוסיה. לעומת זאת, מחירי המתכות והסחורות החקלאיות ירדו.

סביבת האינפלציה בעולם הוסיפה לעלות ובמרבית המדינות האינפלציה ברמה גבוהה משמעותית מיעדי הבנקים המרכזיים. לפיכך, ההידוק המוניטרי בעולם נמשך כאשר יותר בנקים מרכזיים העלו את הריבית במהלך הרבעון השני של שנת 2022.

#### 5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים התוצר בישראל צמח ברבעון השני של שנת 2022 ב-6.8% בשיעור שנתי, הלמ"ס עדכנה כלפי מעלה את נתוני הצמיחה של השנים הקודמות. שוק העבודה מוסיף להיות הדוק ומצוי בסביבת תעסוקה מלאה. הכנסות המדינה ממסים היו גבוהות וגם ברבעון השני של שנת 2022 הגירעון בתקציב היה טוב מהערכות המוקדמות.

#### 5.3 שוק המניות

שוקי המניות המובילים בעולם רשמו ירידות שערים משמעותיות במהלך הרבעון השני של שנת 2022 תוך תנודתיות רבה על רקע האינפלציה הגבוהה יותר, עליות הריבית המהירות יותר של מרבית הבנקים המרכזיים בהובלת ארה"ב והחששות מהאטה בצמיחה שעלולה לגלוש למיתון.

בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד בשיעור חד של 16% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-11%. בישראל מדד ת"א-125 ירד ב-10% במהלך אותה התקופה.

#### 5.4 שוק איגרות החוב

העלייה בתשואות אג"ח הממשלתיות בעולם נמשכה גם ברבעון השני של שנת 2022 על רקע עלייה באינפלציה ועליות הריבית בעולם. בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 מדד האג"ח הכללי ירד ב-2.3%, כאשר מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-2.5% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-2%.

#### 5.5 קרנות נאמנות

הפדיונות בקרנות הנאמנות גדלו ברבעון השני של שנת 2022 ועמדו על כ-7.9 מיליארד ש"ח. בלטו פדיונות של כ-9 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות באג"ח, לעומת גיוסים נטו של כ-2 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות.

#### 5.6 קרנות סל

בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 נרשמו גיוסים נטו של כ-2 מיליארד ש"ח בהובלת גיוסים נטו של כ-2.9 מיליארד ש"ח בקרנות סל המתמחות במניות.

#### 5.7 שוק המט"ח

בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 השקל נחלש ב-6.6% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 10% מול הדולר שהתחזק בעולם.

#### 5.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע שפורסם בסוף הרבעון השני של 2022 (מדד מאי), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.9% במהלך הרבעון (דצמבר-פברואר) וב-4.1% ב-12 החודשים האחרונים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2011.

#### 5.9 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השני של שנת 2022 בנק ישראל העלה את הריבית ב-2 החלטות רצופות ל-0.75 אחוז.

#### 5.10 אירועים לאחר הדוח

בחודש יולי 2022, בנק ישראל העלה את הריבית בחצי נקודת אחוז ל-1.25 אחוזים, לרמתו הגבוהה ביותר מאז 2011.

בחודש יולי 2022, האינפלציה בישראל עלתה ל-5.2%, הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2008. האינפלציה ברוב העולם המשיכה לעלות ולכן הבנקים המרכזיים המשיכו בעליות הריבית המהירות, ואותתו שימשיכו בתהליך. ארה"ב הובילה עם עלייה נוספת של 0.75% ובגוש האירו העלו ב-0.5% ובכך סיימו את תקופת הריבית השלילית שהחלה בשנת 2014.

בחודש יולי 2022, שווקי המניות המובילים בעולם רשמו את החודש הטוב ביותר מזה כמעט שנתיים בהובלת ארה"ב, ומדד MSCI העולמי עלה ב-8%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-7%.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות :

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	על פי המדד האחרון הידוע שפורסם בסוף הרבעון השני של שנת 2022 (מדד מאי), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.9% במהלך הרבעון (דצמבר-פברואר) וב-4.1% ב-12 החודשים האחרונים, הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2011. חטיבת ההשקעות המשיכה לשמור על חשיפה למדד בשיעור של מעל שליש משיעור החשיפה לשקל כאשר מחד אינפלציה עולה ומאיך הערכה כי הריביות לא ירדו.
שער החליפין של השקל	בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 השקל נחלש ב-6.6% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 10% מול הדולר שהתחזק בעולם. חטיבת ההשקעות המשיכה לשמור על חשיפה למט"ח בשיעור של 19%-21% במסלולים הכלליים ולפחות 60% הגנה על שיעור החשיפה למט"ח.
התפתחות שעורי ריבית	במהלך הרבעון השני של שנת 2022 בנק ישראל העלה את הריבית ב-2 החלטות רצופות ל-0.75 אחוז. חטיבת ההשקעות המשיכה לנוע על מח"מ של בין 4 ל-5 שנים כפונקציה של תוואי עליית הריבית בשוק והתחזיות של החטיבה באשר לעליית הריבית.
שוק המניות	בסיכום הרבעון השני של שנת 2022 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד בשיעור חד של 16% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-11%. בישראל מדד ת"א-125 ירד ב-10% במהלך אותה התקופה. חטיבת ההשקעות הורידה את החשיפה למניות סחירות עד כיוון של 40% וטייבה את תיק המניות לאור השונות הגדולה בין אזורים גיאוגרפיים שונים וסקטורים שונים.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	חטיבת ההשקעות שמרה על שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל לאור אטרקטיביות במרווחי הסיכון, והמשיכה לצמצם את החשיפה לאג"ח קונצרני בחו"ל לאור עלויות הגנה יקרות ומרווחים לא אטרקטיביים.
מוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע במוצרי מדדים לצורך גיוון תיק ההשקעות ויעילות רבה ביכולת לשינוי הרכב ההשקעות באמצעות נכסים אלו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	חטיבת ההשקעות ממשיכה להשקיע באפיקים אלו לצורך פישוט, הגנה, נזילות וסחירות באפיקי מדד מחירים לצרכן אפיקי מניות והגנות מט"ח לפי הנחיות וועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה להגדיל את החשיפה לאפיק זה הן באופן אבסולוטי והן כאחוז חשיפה מתיקי העמיתים במטרה לגוון את הרכב הנכסים של התיק להשיג תשואה גבוהה יותר למול נכסים סחירים באותה רמת סיכון תוך שימת דגש על ייזום נדלן למגורים בישראל וקרנות out buy בחו"ל.

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

### 6.1 פתיחת מסלול השקעה מחקה מדד

ביום 13 בפברואר 2022, תוקן תקנון הקרון ואושר פתיחת מסלול השקעה חדש לעמיתים "מסלול מחקה מדד S&P 500". המסלול נפתח בחודש מאי 2022.

### 6.2 שינויים בנושאי משרה

ביום 20 למרס 2022, הודיעה עו"ד נטלי משען זכאי, אשר כיהנה כיו"ר דירקטוריון החברה, על סיום תפקידה בחברה. בהמשך לכך, ביום 27 למרס אושר בדירקטוריון החברה כי מר ניר כהן המכהן כמנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") יחליף אותה בתפקיד. ביום 18 במאי 2022 אושר המינוי על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

### 6.3 מכרז לרכישת החברה

ביום 30 בינואר 2022 פנתה חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ (להלן: "חבר") בהזמנה לקבלת הצעות לרכישת החברה על סך נכסיה וניהולה השוטף בהתאם למפורט בהצעה. כמענה להצעה, הציעה הראל ביטוח להמשיך ולנהל את קרון ההשתלמות תמורת גביית דמי ניהול שנתיים מעמיתי חבר ובני זוגם בשיעור של 0.18% מיתרתם הצבורה בקרן. במהלך חודש מאי 2022 הודיעה חבר להראל ביטוח על זכייתה במכרז.

## 7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2021.

## 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 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2022 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.

## הצהרה (certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2022 (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 באוגוסט, 2022

דודי ליידנר, 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 30 ביוני 2022 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

24 באוגוסט, 2022

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 30 ביוני 2022  
(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
10	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
11	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית
12	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
12	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
12	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
13	ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
13	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 התמציתי על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2022 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 באוגוסט 2022

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני	30 ביוני		
2021	2021	2022		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	131		<b>נכסים</b>
70	34	157		נכסי מיסים נדחים
90	92	61		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	<b>השקעות פיננסיות</b>
18,669	14,239	12,634		נכסי חוב סחירים
1,019	4,118	3,141		מזומנים ושווי מזומנים
<u>19,848</u>	<u>18,483</u>	<u>16,124</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			6	<b>הון</b>
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
319	227	(277)		קרן הון
5,745	5,310	6,168		עודפים
<u>14,164</u>	<u>13,637</u>	<u>13,991</u>		<b>סך כל ההון</b>
56	22	-		<b>התחייבויות</b>
5,628	4,824	2,133		התחייבויות בגין מסים נדחים
5,684	4,846	2,133		זכאים ויתרות זכות
<u>19,848</u>	<u>18,483</u>	<u>16,124</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 באוגוסט 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור	
	2021	2022	2021	2022		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
17,453	2,636	<b>4,231</b>	6,377	<b>8,666</b>	7	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקופת גמל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
311	138	<b>97</b>	200	<b>260</b>		
17,764	2,774	<b>4,328</b>	6,577	<b>8,926</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
16,659	2,524	<b>4,039</b>	6,096	<b>8,282</b>		<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות
1,105	250	<b>289</b>	481	<b>644</b>		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(321)	(56)	<b>(94)</b>	(132)	<b>(221)</b>	8	מסים על הכנסה
784	194	<b>195</b>	349	<b>423</b>		<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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2021	2022	2021	2022	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
784	194	195	349	423	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
263	46	(508)	84	(885)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(118)	(48)	61	(78)	(21)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(49)	-	154	(2)	310	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
96	(2)	(293)	4	(596)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
880	192	(98)	353	(173)	<b>סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה</b>

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	
14,164	5,745	319	8,100	*-
423	423	-	-	-
(885)	-	(885)	-	-
(21)	-	(21)	-	-
310	-	310	-	-
(596)	-	(596)	-	-
13,991	6,168	(277)	8,100	*-

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רווח לתקופה

רכיבים של 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  
הפסד כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2022

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	
13,284	4,961	223	8,100	*-
349	349	-	-	-
84	-	84	-	-
(78)	-	(78)	-	-
(2)	-	(2)	-	-
4	-	4	-	-
13,637	5,310	227	8,100	*-

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2021 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2021

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 30 ביוני 2021

\* 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 מניית אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניית אלפי ש"ח	
14,089	5,973	16	8,100	*-
195	195	-	-	-
(508)	-	(508)	-	-
61	-	61	-	-
154	-	154	-	-
(293)	-	(293)	-	-
13,991	6,168	(277)	8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2022

רווח לתקופה

רכיבים של 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  
הפסד כולל אחר

סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2022

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 מניית אלפי ש"ח	
13,445	5,116	229	8,100	*-
194	194	-	-	-
46	-	46	-	-
(48)	-	(48)	-	-
(2)	-	(2)	-	-
13,637	5,310	227	8,100	*-

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2021 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2021

רווח לתקופה

רכיבים של 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

סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2021

\* 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	
13,284	4,961	223	8,100	*-
784	784	-	-	-
263	-	263	-	-
(118)	-	(118)	-	-
(49)	-	(49)	-	-
96	-	96	-	-
14,164	5,745	319	8,100	*-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021  
(מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2021

רווח לשנה

**רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:**

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 בדצמבר 2021

\* 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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2021	2022	2021	2022	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
784	194	195	349	423	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
					<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(309)	(138)	(93)	(199)	(256)	נכסי חוב סחירים
321	56	94	132	221	הוצאות מיסים על הכנסה
12	(82)	1	(67)	(35)	
					<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
1	13	18	13	41	שינוי בחייבים ויתרות חובה
2,954	559	(54)	2,150	(3,495)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
2,955	572	(36)	2,163	(3,454)	
					<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
303	28	29	129	35	ריבית שהתקבלה
(389)	(85)	(111)	(151)	(185)	מסים ששולמו
(86)	(57)	(82)	(22)	(150)	
3,665	627	78	2,423	(3,216)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> רכישות נטו של השקעות פיננסיות
(6,596)	(1,999)	(272)	(2,255)	5,338	
(2,931)	(1,372)	(194)	168	2,122	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
3,950	5,490	3,335	3,950	1,019	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
1,019	4,118	3,141	4,118	3,141	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

קרבן 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 קרבן החיסכון לצבא הקבע בע"מ ואשר פעלה כ"קופת גמל תאגידי".

ביום 30 ביוני 2008, במסגרת רה ארגון שנדרש בהתאם להוראות הדין, הפכה החברה לחברה מנהלת של קרבן ההשתלמות - קרבן החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרבן" או "הקופה"), ושינתה את שמה לשמה הנוכחי. כתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

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

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

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה הוארכה, ללא תמורה, תקופת הזמן שלאחריה תהא חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ (להלן - "חבר") רשאית להורות להראל ביטוח להעביר לצד ג' ללא תמורה את מלוא הון המניות המונפק של החברה מחמש שנים לעשר שנים. בנוסף סוכם בין הצדדים במסגרת התוספת להסכם כי תקנון הקרבן יתוקן, בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), באופן שבני זוג של עמיתי חבר יהיו רשאים להיות עמיתים בקרבן ויהיו זכאים לדמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.55% מיתרתם הצבורה בקרבן. בהתאם לתוספת להסכם האמורה לעיל התקבל ביום 15 באוקטובר 2013 אישור הממונה לתיקון התקנון והתאמתו להוראות התוספת להסכם.

ביום 30 בינואר 2022 פנתה חבר בהזמנה לקבלת הצעות לרכישת החברה על סך נכסיה וניהולה השוטף בהתאם למפורט בהסכמה. כמענה להצעה, הציעה הראל ביטוח להמשיך ולנהל את קרבן ההשתלמות תמורת גביית דמי ניהול שנתיים מעמיתי חבר ובני זוגם בשיעור של 0.18% מיתרתם הצבורה בקרבן. במהלך חודש מאי 2022 הודיעה חבר להראל ביטוח על זכייתה במכרז.

ביום 13 בפברואר 2022, תוקן תקנון הקרבן ואושר פתיחת מסלול השקעה חדש לעמיתים "מסלול מחקה מדד S&P 500". המסלול החל לפעול בחודש מאי 2022.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד בלבד ומנהלת את קרבן ההשתלמות לצבא הקבע, במסגרתה ארבעת המסלולים הבאים:

- קרבן החיסכון לצבא הקבע כללי.
- קרבן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות.
- קרבן החיסכון לצבא הקבע מניות.
- קרבן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P 500.

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

## 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 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 2021 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 באוגוסט 2022.

### 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 שההוצאות 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 30 ביוני		
2021	2021	2021	2022	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,498	10,000	10,507		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
14,164	13,637	13,991		הון עצמי קיים
3,666	3,637	3,484		עודף ליום הדוח
6,333	-	5,796		(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
4,165	-	4,711		היקף נכסים מנוהלים
10,498	-	10,507		הוצאות שנתיות
				סך כל הסכום הנדרש

הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי 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

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה בכל תקופות הדיווח הינו כדלקמן:

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

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

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

**ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)**

4. 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 בקרון ההשתלמות שבניהולה, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרון 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. בחודש אוגוסט 2020 הגיש היועמ"ש עמדה במסגרת הליך משפטי המנוהל בבית העליון (רע"א), שעניינו גביית הוצאות ישירות מפוליסות ביטוח. בעמדתו העקרונית קבע היועמ"ש כי קיים עיגון חוזי לגביית הוצאות ישירות ועל-כן דין בקשות האישור להידחות. כמו כן, היועמ"ש ציין במסגרת עמדתו כי הטיעון הפרשני שהציג בנוגע לפרשנות הוראות הפוליסות, יפה ככלל, גם להוראות דומות הקיימות בתקנונים של קופות הגמל. נוכח האמור, התבקש בית המשפט לאשר הסכם דיוני להגשת סיכומי הצדדים וזאת לאחר החלטת בית המשפט העליון בנוגע לחוות הדעת שהוגשה לו. בחודש יוני 2021 הגיש היועמ"ש הודעה בה ביקש להבהיר כי על אף טיוטה שהועברה לעיון הציבור בנושא בחינת ההוצאות הישירות, ולאור המלצות הוועדה שהוצגו בה עמדתו המשפטית לא השתנתה ואין בדוח שהועבר ממצאים אשר סותרים את עמדתו המשפטית.

להלן סיכום נתוני תביעות משפטיות:

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

-----  
-----