



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

**דוח הדירקטוריון
30 בספטמבר 2022**

תוכן עניינים

2	..... מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	1
3	..... היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	2
4	..... מידע מרוכז אודות 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 לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2022 הסתכמו ב- 17,907 אלפי ש"ח, לעומת 19,848 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ-10%, הנובע מקיטון בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 30 בספטמבר 2022 הסתכם ב- 13,935 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,164 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ-1.6%. הקיטון בהון בסך של 229 אלפי ש"ח, מקורו בקיטון בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 807 אלפי ש"ח, אשר קוזז בחלקו מרווח לתקופה בסך של 578 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 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").

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022 ושל שנת 2021 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 12,707 אלפי ש"ח ולסך של 9,516 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ-34%. 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 בספטמבר 2022 ו-2021 וליום 31 בדצמבר 2021:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 30 בספטמבר 2021	ליום 30 בספטמבר 2022		
5,400,085	5,242,097	4,740,941	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
231,878	243,750	234,163	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
700,619	587,117	646,707	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
-	-	35,405	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
6,332,582	6,072,964	5,657,216	סה"כ	

היקף הנכסים נטו המנוהלים ליום 30 בספטמבר 2022 קטן בסך של כ- 675 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2021, קיטון של כ- 10.7%. 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 - ספטמבר 2022 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	(8.66)
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	(5.92)
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	(17.46)
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	(6.10)

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 2021	30 בספטמבר 2021	30 בספטמבר 2022	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
3,158,101	2,950,322	2,624,650	פעילים
3,174,481	3,122,642	3,032,566	לא פעילים
6,332,582	6,072,964	5,657,216	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
36,278	28,464	36,776	
542,917	405,877	394,795	תקבולים מדמי גמולים
7,337	4,118	3,767	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
21,046	12,423	52,028	העברות צבירה לקרן
546,220	446,104	228,539	העברות צבירה מהקרן
263,525	197,682	270,056	פדיונות
812,249	532,335	(623,594)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):			
17,469	12,958	12,827	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):			
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			
31 בדצמבר 2021	30 בספטמבר 2021	30 בספטמבר 2022	
חשבונות מנותקי קשר:			
1,522	1,653	1,561	מספר חשבונות
20,337	18,868	16,665	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
74	56	51	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.36	0.39	0.41	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 ספטמבר 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 בספטמבר 2022, הסתכמו לסך של כ- 5,657 מיליוני ש"ח, וקטנו בשיעור של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2021, קטנו הנכסים בשיעור של 10.7%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. לימים 31 בדצמבר 2021 ו-30 בספטמבר 2021, כ-50% וכ-51%, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 394.8 מיליוני ש"ח, קיטון של כ-2.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרבן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 176.5 מיליוני ש"ח. לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2021, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 433.7 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- 270.1 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ-37% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 12.8 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 13.0 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון 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 30 באוקטובר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022, וזאת בהמשך למסקנות ועדת יפה מיום 29 באוקטובר 2021 שתכליתה לבחון את ההוצאות הישירות. במסגרת התקנות, בין היתר, הוארכה הוראת השעה המתירה לגבות הוצאות ישירות מסוימות עד שיעור של 0.25% מסך הנכסים הצבורים. בנוסף, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2023, השיעור המרבי של ההוצאות הישירות שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, יקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהולו, ויפורסם באתר האינטרנט שלו. כמו כן, נקבע כי הוצאות מסוג "עמלת ניהול חיצונית" והוצאות ממתן משכנתא יתווספו באופן קבוע (ולא כהוראת שעה) לרשימת ההוצאות המוגדרות כהוצאות ישירות על פי התקנות וכן נקבעו מסלולי השקעה שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים יותר (מסלולי השקעה סחירים ועוקבי מדדים). כמו כן, במסגרת התקנות נקבע כי גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל, כי בנוסף לדמי הניהול, ייגבו הוצאות ישירות וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת בנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה אותה יישא אדם בשנה הצפויה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות, כמו כן גוף מוסדי ידווח לעמית את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, סוגי ההוצאות ואת העלות השנתית הצפויה במסגרת הדיווחים שנשלחים לעמיתים והכל באופן ובתנאים שיוורה הממונה. כמו כן, נקבע שבכל מקום בו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית את דמי הניהול, תוצג לו גם העלות השנתית הצפויה. ביום 22 בנובמבר 2022, פורסמה טיוטה שמטרתה לקבוע הוראות להצגת העלות השנתית הצפויה כמפורט לעיל.

4.2 חוזרים

4.2.1 ביום 28 בספטמבר 2022 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון, הקובע כללים לעניין מסלולי השקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל בקופות גמל ובפוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח שבניהולו. בין היתר, נקבעה רשימה של מסלולי השקעה מתמחים שניתן לנהל במוצרי חיסכון, ובכלל זה מסלולי השקעה בניהול אקטיבי (בדמי ניהול קבועים או משתנים), מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים, מסלולי השקעה המתמחים בעוקבי מדדים ומסלולי השקעה המנוהלים בהתאם לכללי אמונה או קיימות. בנוסף, במסגרת החוזר נקבע כי, גופים המוסדיים יחויבו להציע מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש בקופות הגמל למעט קרן השתלמות וקופות גמל להשקעה. כמו כן, תקופת ההשקעה במסלול השקעה כספי תוגבל לתקופה של עד שנתיים, לאחריה הכספים יועברו למסלול השקעה אחר או שיישארו במסלול הכספי, בהתאם לבחירת העמית.

ביום 22 בנובמבר 2022 פורסמה טיוטת חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל - תיקון, הטיוטה מציעה כי כניסתן של הוראות החוזר לתוקף תחול מיום 1 בינואר 2024, למעט ההוראות המחייבות ניהול מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים, וכן מתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלולי השקעה קיימות וסביבתי אשר תחלנה מיום 1 בינואר 2023.

4.2.2 ביום 29 באוגוסט 2022 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון, הקובע שיש להחריג את תחולת החוזר על קופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת בתקנון לציבור מסוים בלבד ושדמי הניהול

הנגבים ממנה אינם לפי הוצאות בפועל בהתקיים תנאים מסויימים, בין היתר שיעור דמי הניהול המשוקללים המקסימליים שהקופה רשאית לגבות אינו עולה על דמי הניהול הממוצעים שנגבים בקופות לאותה מטרה, ואשר נכון לסוף השנה הקלנדרית שקדמה למועד מסירת ההודעה לממונה, נגבים בהן דמי ניהול לפי הוצאות בפועל, הממונה לא הודיע על התנגדותו לקביעת הקופה כקופת ברירת מחדל בתקופה האמורה. דמי הניהול המקסימליים לא יחולו לגבי עמיתים שחדלו להיות חברים בסקטור טרם מועד מסירת ההודעה.

בהמשך לכך, הממונה נתן את אישורו לזכייתה של החברה במכרז במפורט בסעיף 6.3. כאמור החברה תשמש קרון התשלמות ברירת מחדל של עמיתי קחצ"ק והכל כמפורט בסעיף. בפועל יוצא מכך, כי מיום חתימת הסכם עם חבר, החברה תשמש כחברת ברירת מחדל של עמיתי חבר.

4.2.3 **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.

4.2.4 **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.

4.2.5 **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 שיינתן לאזרחים ותיקים (בני 67 ומעלה) וקובעים הוראות נוספות לעניין קיצור זמני מענה לפניות אזרחים ותיקים בצמתים מרכזיים, וכן מינוי ממונה אזרחים ותיקים.

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

הפעילות הכלכלית בעולם המשיכה להתמתן גם ברבעון השלישי כתוצאה מההידוק המוניטרי המהיר, האינפלציה הגבוהה, משבר האנרגיה באירופה, המלחמה המתמשכת באוקראינה וההאטה בסין. גם הקשיים בשרשראות הייצור והאספקה המשיכו להכביד על הפעילות הכלכלית, למרות שנרשמת הקלה. לאור זאת הגופים הבינלאומיים עדכנו כלפי מטה תחזית הצמיחה הגלובלית לשנה הנוכחית והבאה.

סביבת האינפלציה בעולם המשיכה לעלות ובמרבית המדינות האינפלציה עדיין גבוהה משמעותית מיעדי הבנקים המרכזיים. לכן, מרבית הבנקים המרכזיים המשיכו להעלות את הריבית, חלקן בקצב המהיר ביותר מזה עשורים. לאור זאת והכוונות העתידיות של חלק מבנקים מרכזיים להמשיך ולהעלות את הריבית, נרשמה עלייה משמעותית בתשואות האג"ח הממשלתיות.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים התוצר בישראל צמח ב-2.1% בשיעור שנתי ברבעון השלישי של שנת 2022, קצב מתון יותר בהשוואה לרבעון הקודם שעודכן למעלה ל-7.3 אחוזים. שוק העבודה מוסיף להיות הדוק ומצוי בסביבת תעסוקה מלאה ולראשונה מזה יותר מעשור נרשם עודף תקציבי כאחוז מהתוצר.

5.3 שוק המניות

שוקי המניות המובילים בעולם רשמו ירידות שערים גם במהלך הרבעון השלישי של 2022, תוך כדי תנודתיות גבוהה. זאת על רקע האינפלציה הגבוהה, עליות הריבית המהירות בהובלת ארה"ב, העלייה החדה בתשואות אג"ח ואי-הוודאות הכלכלית. בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2022 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-11%. בישראל מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי במהלך אותה התקופה.

5.4 שוק איגרות החוב

העלייה החדה בתשואות אג"ח הממשלתיות בעולם נמשכה גם ברבעון השלישי של שנת 2022. זאת על רקע העלייה באינפלציה והמשך עליות הריבית בעולם ע"י הבנקים המרכזיים המובילים בעולם. בסיכום הרבעון השלישי של 2022 מדד האג"ח הכללי ירד ב-2.2%, כאשר מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-2.4% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-1.6%.

5.5 קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2022 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-8.6 מיליארד ש"ח. בעיקר כתוצאה מגיוסים נטו של כ-11.5 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות.

5.6 קרנות סל

בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2022 נרשמו גיוסים נטו של כ-1.5 מיליארד ש"ח בהובלת גיוסים של כ-1.7 מיליארד ש"ח בקרנות סל המתמחות במניות.

5.7 שוק המט"ח

בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2022 השקל התחזק ב-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל תוך כדי תנודתיות גבוהה. במהלך הרבעון השקל נחלש ב-1% מול הדולר, שהתחזק בעולם, אך התחזק ב-4% מול האירו.

5.8 אינפלציה

על פי המדד הידוע האחרון שפורסם בסוף הרבעון השלישי של 2022 (מדד אוגוסט), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.2% במהלך הרבעון וב-4.6% ב-12 החודשים האחרונים.

5.9 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל המשיך להעלות בעקביות את הריבית גם במהלך הרבעון השלישי עד ל-2 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2011.

5.10 אירועים לאחר הדוח

בחודש נובמבר 2022, בנק ישראל העלה את הריבית לרמה של 3.25%, הגבוהה ביותר מאז 2011. האינפלציה באוקטובר 2022, שפורסמה לאחר תום הרבעון השלישי, עמדה על 5.1%.

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 הידוע האחרון שפורסם בסוף הרבעון השלישי של שנת 2022 (מדד אוגוסט), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.2% במהלך הרבעון וב-4.6% ב-12 החודשים האחרונים. 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 השלישי של שנת 2022 השקל התחזק ב-3% מול סל המטבעות של בנק ישראל תוך כדי תנודתיות גבוהה. במהלך הרבעון השקל נחלש ב-1% מול הדולר, שהתחזק בעולם, אך התחזק ב-4% מול האירו. 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	בנק ישראל המשיך להעלות בעקביות את הריבית גם במהלך הרבעון השלישי עד ל-2 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2011. 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 תוך נטייה לקיצור המח"מ לכיוון 4 שנים לאור תוואי ריבית עולה בקצב מהיר מהצפוי.
שוק המניות	בסיכום הרבעון השלישי של 2022 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-11%. בישראל מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי 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. עם דגש על הגדלת רכיב חול על חשבון רכיב ישראל.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	חטיבת ההשקעות הקטינה מעט את שיעור החשיפה לאג"ח קונצרני סחיר בישראל לאור אטרקטיביות נמוכה במרווחי הסיכון בעיקר בהשוואה לעולם, 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 ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת 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 בספטמבר 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 בספטמבר 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו 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.

27 בנובמבר, 2022

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

27 בנובמבר, 2022

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2022 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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

27 בנובמבר 2022

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	2022		
2021	2021	(בלתי מבוקר)		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	213		נכסים
70	61	195		נכסי מיסים נדחים
90	69	19		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
18,669	15,484	12,233		נכסי חוב סחירים
1,019	2,743	5,247		מזומנים ושווי מזומנים
19,848	18,357	17,907		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
319	261	(488)		קרן הון
5,745	5,487	6,323		עודפים
14,164	13,848	13,935		סך כל ההון
56	48	-		התחייבויות
5,628	4,461	3,972		התחייבויות בגין מסים נדחים
5,684	4,509	3,972		זכאים ויתרות זכות
19,848	18,357	17,907		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בנובמבר 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור	
	2021	2021	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	3,139	4,041	9,516	12,707	7	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
311	99	67	299	327		
17,764	3,238	4,108	9,815	13,034		סך כל ההכנסות
16,659	2,993	3,854	9,089	12,136		הוצאות הנהלה וכלליות
-	1	-	1	-		מימון
16,659	2,994	3,854	9,090	12,136		סך כל ההוצאות
1,105	244	254	725	898		רווח לפני מסים על הכנסה
(321)	(67)	(99)	(199)	(320)	8	מסים על הכנסה
784	177	155	526	578		רווח לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2021	2021	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	177	155	526	578	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
263	94	(361)	178	(1,246)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(118)	(42)	42	(120)	21	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(49)	(18)	108	(20)	418	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
96	34	(211)	38	(807)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
880	211	(56)	564	(229)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קרן הון בגין נכסים זמינים				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר)				
*-	8,100	319	5,745	14,164
יתרה ליום 1 בינואר 2022				
-	-	-	578	578
רווח לתקופה				
רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:				
-	-	(1,246)	-	(1,246)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
-	-	21	-	21
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
-	-	418	-	418
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר				
-	-	(807)	-	(807)
סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס				
*-	8,100	(488)	6,323	13,935
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022				

קרן הון בגין נכסים זמינים				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2021 (בלתי מבוקר)				
*-	8,100	223	4,961	13,284
יתרה ליום 1 בינואר 2021				
-	-	-	526	526
רווח לתקופה				
רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:				
-	-	178	-	178
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
-	-	(120)	-	(120)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
-	-	(20)	-	(20)
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר				
-	-	38	-	38
סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס				
*-	8,100	261	5,487	13,848
יתרה ליום 30 בספטמבר 2021				

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר)				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	(277)	6,168	13,991
יתרה ליום 1 ביולי 2022				
-	-	-	155	155
רווח לתקופה				
רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:				
-	-	(361)	-	(361)
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
-	-	42	-	42
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
-	-	108	-	108
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר				
-	-	(211)	-	(211)
סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס				
*-	8,100	(488)	6,323	13,935
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2021 (בלתי מבוקר)				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	227	5,310	13,637
יתרה ליום 1 ביולי 2021				
-	-	-	177	177
רווח לתקופה				
רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:				
-	-	94	-	94
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
-	-	(42)	-	(42)
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
-	-	(18)	-	(18)
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר				
-	-	34	-	34
סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס				
*-	8,100	261	5,487	13,848
יתרה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	177	155	526	578	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(309)	(99)	(56)	(298)	(312)	נכסי חוב סחירים
321	67	99	199	320	הוצאות מיסים על הכנסה
12	(32)	43	(99)	8	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
1	12	29	25	70	שינוי בחייבים ויתרות חובה
2,954	(363)	1,839	1,787	(1,656)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
2,955	(351)	1,868	1,812	(1,586)	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
303	117	51	246	86	ריבית שהתקבלה
(389)	(86)	(111)	(237)	(296)	מסים ששולמו
(86)	31	(60)	9	(210)	
3,665	(175)	2,006	2,248	(1,210)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה רכישות נטו של השקעות פיננסיות
(6,596)	(1,200)	100	(3,455)	5,438	
(2,931)	(1,375)	2,106	(1,207)	4,228	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
3,950	4,118	3,141	3,950	1,019	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,019	2,743	5,247	2,743	5,247	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

קרון 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 קרון 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 קרון ההשתלמות - קרון החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרון" 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 הקרון יתוקן, בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"), באופן שבני זוג של עמיתי חבר יהיו רשאים להיות עמיתים בקרון ויהיו זכאים לדמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.55% מיתרתם הצבורה בקרון. 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 בהזמנה. 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 בקרון. במהלך חודש מאי 2022 הודיעה חבר להראל ביטוח על זכייתה במכרז.

במקביל לכך, ביום 28 בספטמבר פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון, והממונה נתן את אישורו לזכייתה של החברה בהתאם להוראות החוזר. בפועל יוצא מכך, כי מיום חתימת ההסכם עם חבר, החברה תשמש כחברת ברירת מחדל של עמיתי חבר.

ביום 13 בפברואר 2022, תוקן תקנון הקרון 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 קרון ההשתלמות לצבא הקבע, במסגרתה ארבעת המסלולים הבאים:

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

ג. לנכסי קרון ההשתלמות (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קרון 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 27 בנובמבר 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 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 אלה (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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	
2021		2021	
2022		2021	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,584	10,000	10,498	10,498
13,935	13,848	14,164	14,164
3,351	3,848	3,666	3,666
5,657	-	6,333	6,333
4,927	-	4,165	4,165
10,584	-	10,498	10,498

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
הון עצמי קיים
עודף ליום הדוח

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
היקף נכסים מנוהלים
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 עמית 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 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 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
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	30,100
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>	-	-

