



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

---

**דוח הדירקטוריון  
31 במרס 2023**

---

## תוכן עניינים

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

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2023 (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 2022 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במרס 2023.

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 2023 הסתכמו ב- 15,113 אלפי ש"ח, לעומת 15,486 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, קיטון של כ-2%, הנובע מקיטון בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 31 במרס 2023 הסתכם ב- 14,177 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,039 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, גידול של כ-1.0%. הגידול בהון בסך של 138 אלפי ש"ח, מקורו בגידול בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 39 אלפי ש"ח, ומרווח לתקופה בסך של 99 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2023, 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 2023 ושל שנת 2022 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 3,000 אלפי ש"ח ולסך של 4,435 אלפי ש"ח, בהתאמה. קיטון של כ-32%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקר מעדכון שיעור דמי הניהול השנתיים לעמיתיה חבר ובני זוגם, משיעור של 0.26% לשיעור של 0.18%, החל מיום 1 בינואר 2023. ראה בנוסף באור 1א בדוח הכספי של 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 31 במרס 2023 ו-2022 וליום 31 בדצמבר 2022:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס 2022	ליום 31 במרס 2023		
4,747,043	5,211,837	4,750,974	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
218,994	250,496	224,539	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
695,252	716,875	710,188	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
61,238	-	128,876	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
-	-	1,255	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	14274
<b>5,722,527</b>	<b>6,179,208</b>	<b>5,815,832</b>	<b>סה"כ</b>	

היקף הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 במרס 2023 גדל בסך של כ-93 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2022, גידול של כ-1.6%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מתשואה חיובית בקרן, בקיזוז צבירה נטו שלילית בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

מספר אוצר	שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2023 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	1.32
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	(0.72)
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1.59
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	7.97
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	4.05

### 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 2022	31 במרס 2022	31 במרס 2023	
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
2,669,814	2,983,455	2,695,796	פעילים
3,052,713	3,195,753	3,120,036	לא פעילים
<b>5,722,527</b>	<b>6,179,208</b>	<b>5,815,832</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
45,699	12,508	21,253	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
529,718	135,131	135,624	תקבולים מדמי גמולים
5,620	3,122	5,933	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
68,590	14,795	68,796	העברות צבירה לקרן
273,201	102,697	63,411	העברות צבירה מהקרן
383,236	104,493	162,514	פדיונות
(551,926)	(96,110)	114,810	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</b>			
16,931	4,439	3,060	פעילים ולא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):</b>			
0.26	0.26	0.18	פעילים
0.30	0.31	0.24	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 2022	31 במרס 2022	31 במרס 2023	קרן השתלמות
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
1,493	1,550	1,509	מספר חשבונות
14,040	16,000	15,203	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
60	16	13	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.43	0.40	0.35	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 2022 ו-2023 ולשנת 2022	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 2023, הסתכמו לסך של כ- 5,816 מיליוני ש"ח, וקטנו בשיעור של כ- 5.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2022, גדלו הנכסים בשיעור של 1.6%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. ליום 31 במרס 2022, כ- 52% וליום 31 בדצמבר 2022, כ-53%.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2023, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 135.6 מיליוני ש"ח, גידול של כ-0.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה חיובי והסתכם לכ- 5.4 מיליוני ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שחסתימה ביום 31 במרס 2022, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 87.9 מיליוני ש"ח, ובשנת 2022 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 204.6 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-162.5 מיליוני ש"ח. גידול בשיעור של כ-56% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 3.1 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 4.4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון של 31.1%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.24% לעמיתים שאינם פעילים, לעומת 0.26% לעמיתים פעילים ו-0.31% לעמיתים שאינם פעילים, אשתקד. הקיטון בשיעור דמי הניהול נובע מעדכון שיעור דמי הניהול השנתיים לעמיתי חבר ובני זוגם, משיעור של 0.26% לשיעור של 0.18%, החל מיום 1 בינואר 2023.

#### 4. הוראות דין

**4.2.1 ביום 23 במרס 2023 פורסמה הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023, פרק ט' - תיווך בביטוח וחסכון פנסיוני, במסגרתה מוצע לתקן מספר הוראות חוק, ולקבוע, בין היתר: הוראת השעה, האוסרת על גופים מוסדיים ובעלי השליטה בהם, לרכוש סוכנות ביטוח בשיעור בגובה 20% ומעלה או לקבל היתר שליטה כאמור, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2024; הוראות המחייבות סוכני ביטוח וחברות ביטוח לשקף ללקוח את סכום העמלה המשולמת בגין התיווך בביטוח; הוראות המחייבות גופים מוסדיים לשלם לסוכנים עמלה אחידה בעבור קבוצות מוצרים שיוגדרו בידי הממונה כמוצרים תחליפיים; הוראות המאפשרות לבנקים קטנים (עד 10% משווי נכסי כלל הבנקים) לשלוט בסוכן תאגיד בענף ביטוח כללי; הוראות האוסרות על גוף מוסדי להפלות בין בעלי רישיון שעמם יש לו הסכם התקשרות, וכן אוסרות על גוף מוסדי לסרב להתקשר עם יועץ פנסיוני בהסכם לביצוע עסקה בעבור לקוח, או לסיים התקשרות בהסכם כאמור, אם הסירוב הינו בלתי סביר בהתאם לחזקות המוגדרות בהצעת החוק.**

ביום 30 במרס 2023 פורסמה החלטת ועדת הכנסת בדבר חלוקה ופיצול של הצעת חוק, במסגרתה הוחלט כי למעט נושא איסור הפלייה בין בעלי רישיון ואיסור סירוב בלתי סביר להתקשרות עם יועץ פנסיוני, שאר הנושאים המוזכרים לעיל יפוצלו מהצעת החוק וידונו במסגרת הליך חקיקה רגיל.

**4.2.2 ביום 3 באפריל 2023 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג-2023, במסגרתה מוצע לקבוע מנגנון החזר מדורג של עמלת ההיקף בקופות גמל, במידה ובשש השנים הראשונות לאחר הצירוף או מינוי הסוכן, המאוחר מביניהם, בוצעו ניוד או משיכת כספים (למעט מקופת גמל להשקעה) או בוטל מינוי סוכן. כתנאי לתשלום עמלת ההפצה נדרש לקבוע בהסכם שסוכן הביטוח ישיב לחברה המנהלת את עמלת ההיקף במקרים האמורים.**

### 4.3 חוזרים

**4.3.1 ביום 21 במרס 2023 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה** (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו), הקובע, בין היתר, פורמט אחיד לפיו יפורסם שיעור מגבלת עמלת הניהול החיצוני באתר האינטרנט של המשקיע המוסדי.

**4.3.2 ביום 1 במרס 2023 פורסמה טיוטה שניה בעניין אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח**, המציעה לקבוע את התחשיב לפיו ייקבע שיעור העלות השנתית הצפויה.

הוראות כאמור נקבעו בהמשך לפרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022, מיום 30 באוקטובר 2022. במסגרת התקנות, בין היתר, נקבע כי השיעור המירבי של ההוצאות הישירות שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, יקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהולו. בנוסף, 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.



## 5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

### מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

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

#### 5.1. כללי

נתוני הצמיחה הראשוניים לרבעון הראשון הצביעו על צמיחה חיובית במרבית השווקים המפותחים, טוב מהציפיות בתחילת השנה. הצטמצמו החששות ממיתון חריף באירופה והפעילות הכלכלית בסין התגברה לאור הסרת הגבלות הקורונה. יחד עם זאת, נרשמה האטה בהיקף הסחר העולמי והאירועים סביב קריסת הבנק האמריקאי SVB העלו את הסיכון של המערכת הבנקאית העולמית.

סביבת האינפלציה בעולם מוסיפה להיות גבוהה במרבית המדינות בעולם אך מצויה במגמת התמתנות. לאור זאת העלאות הריבית בעולם נמשכו אך הקצב התמתן.

#### 5.2. התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים, הצמיחה בישראל ברבעון הראשון הייתה חיובית ועמדה על 2.5 אחוזים בשיעור שנתי. הפעילות הכלכלית בישראל המשיכה להתרחב, אך ישנם סימנים מוקדמים להאטה בקצב הצמיחה. שוק העבודה בישראל נותר חזק ברבעון הראשון, עם שיעור אבטלה 3.9 אחוזים נמוך במבט היסטורי, שיעור השתתפות בכח העבודה גבוה ומספר רב של משרות פנויות. למרות זאת, גדלים הסימנים להאטה כאשר נמשכת הירידה זה יותר מחצי שנה בסך המשרות הפנויות ובולטת ההאטה בענף ההי-טק לאחר יותר משנתיים של נסיקה.

#### 5.3. שוק המניות

הרבעון הראשון היה ברובו חיובי בשוקי המניות הגלובליים כאשר מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בכ-8% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה בכ-4%. לעומת זאת בישראל מדד ת"א 125 ירד בכ-5%.

#### 5.4. שוק איגרות החוב

בסיכום הרבעון הראשון נרשמה עלייה של 0.1% במדד אג"ח הממשלתיות ו-0.5% במדד אג"ח הקונצרני.

#### 5.5. קרנות נאמנות

בסיכום הרבעון הראשון קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-2.5 מיליארד ש"ח. המשיכו לבלוט גם ברבעון הנוכחי הקרנות הכספיות שרשמו גיוסים נטו של כ-16 מיליארד ש"ח, לעומת פידיונות של כ-13 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח.

#### 5.6. קרנות סל

בסיכום הרבעון הראשון של 2023 קרנות הסל רשמו פידיונות נטו של כ-700 מיליון ש"ח. מתוך זה כ-760 מיליון ש"ח גיוסים בקרנות הסל המתמחות במניות בחו"ל, מול פידיונות של כ-1.5 מיליארד ש"ח בקרנות הסל המתמחות במניות בישראל.

#### 5.7. שוק המט"ח

במהלך הרבעון הראשון השקל נחלש ב-3.3% מול סל המטבעות של בנק ישראל. עם פיחות של 2.7% מול הדולר ו-4.8% מול האירו.

#### 5.8. אינפלציה

על פי המדד הידוע האחרון שפורסם בסוף הרבעון הראשון של 2023 (מדד פברואר), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.1% במהלך הרבעון וב-5.2% ב-12 החודשים האחרונים.

#### 5.9. ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון הראשון של 2023 בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.25 אחוזים בסוף הרבעון, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008.

#### 5.10. אירועים לאחר תאריך הדוח

בנק ישראל העלה את הריבית שוב בחודש אפריל ובחודש מאי ל-4.75 אחוזים. הבנק צופה צמיחה של כ-2.5 אחוזים ב-2023. במקביל, הבנק ציין את אי-הוודאות, כיצד המחלוקת סביב שינויי החקיקה לגבי מערכת המשפט ישפיעו על הפעילות הכלכלית.

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 הראשון של שנת 2023 (מדד פברואר), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.1% במהלך הרבעון וב-5.2% ב-12 החודשים האחרונים. במהלך הרבעון הראשון בהמשך לרבעון האחרון של שנה שעברה הגדילה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה לאפיקים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון הראשון השקל נחלש ב-3.3% מול סל המטבעות של בנק ישראל. עם פחות של 2.7% מול הדולר ו-4.8% מול האירו. במהלך הרבעון הגדילה החטיבה את שיעור החשיפה למט"ח בכל מסלולי ההשקעה לאור השינוי במצב הכלכלי בישראל, עליית הרבית החדה על הדולר והחשש מהאטה כלכלית בעולם.
התפתחות שעורי ריבית	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023 בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.25 אחוזים בסוף הרבעון, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008. במהלך הרבעון הראשון לאור העלאות הריבית העקום ההפוך והעלייה באינפלציה קיצרה חטיבת ההשקעות את המח"מ בתיקי ההשקעות.
שוק המניות	הרבעון הראשון היה ברובו חיובי בשווקי המניות הגלובליים כאשר מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בכ-8% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה בכ-4%. לעומת זאת בישראל מדד ת"א 125 ירד בכ-5%. לאור השיעורים בשווקים השונים והמחירים היחסיים הגדילה חטיבת ההשקעות את שיעור החשיפה המנייתית לחו"ל על חשבון החלק בישראל.
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, והגדילה את החשיפה לאג"ח קונצרני בחו"ל לאור תשואות גבוהות, עלויות הגנה נמוכות יותר ומרווחים סבירים.
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 שמרה על החשיפה לאפיק זה באופן אבסולוטי והגדילה את החשיפה מתיקי העמיתים באופן יחסי עקב ירידת מחיר של הנכסים הסחירים 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 :**

ביום 1 בינואר 2023 נפתח מסלול השקעה "מסלול קיימות" ותוקן התקנון בהתאם.

### **6.2 שינויים בנושאי משרה**

לא היו שינויים בנושאי משרה.

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

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2022.

## **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 31 במרס 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

ניר כהן, יו"ר הדירקטוריון

---

דודי לידנר, מנכ"ל

28 במאי, 2023

## 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 31 במרס 2023 (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 להוראות 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.

28 במאי, 2023

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 31 במרס 2023 (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 להוראות 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.

28 במאי, 2023

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 2023  
(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
10 .....	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
11 .....	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית
11 .....	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
11 .....	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
11 .....	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
12 .....	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 ליום 31 במרס 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי. 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 להוראות שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי.

### *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

28 במאי 2023

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	2023		
2022	2022	2023		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
239	13	195		<b>נכסים</b>
195	104	248		נכסי מיסים נדחים
50	73	55		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	<b>השקעות פיננסיות</b>
13,813	12,751	12,734		נכסי חוב סחירים
1,189	3,335	1,881		מזומנים ושווי מזומנים
15,486	16,276	15,113		<b>סך כל הנכסים</b>
			6	<b>הון</b>
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
(562)	16	(523)		קרן הון
6,501	5,973	6,600		עודפים
14,039	14,089	14,177		<b>סך כל ההון</b>
1,447	2,187	936		<b>התחייבויות</b>
1,447	2,187	936		זכאים ויתרות זכות
15,486	16,276	15,113		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 במאי 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2022	2022		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
16,811	4,435	3,000	7	<b>הכנסות</b> דמי ניהול מקופת גמל
407	163	19		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
17,218	4,598	3,019		<b>סך כל ההכנסות</b>
16,055	4,243	2,882		<b>הוצאות</b> הנהלה וכלליות
1,163	355	137		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(407)	(127)	(38)	8	מסים על הכנסה
756	228	99		<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
	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
756	228	99	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(1,383)	(377)	(57)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
45	(82)	117	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
457	156	(21)	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
(881)	(303)	39	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(125)	(75)	138	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		סך הכל הון אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	
*-	8,100	(562)	6,501	14,039
-	-	-	99	99
-	-	(57)	-	(57)
-	-	117	-	117
-	-	(21)	-	(21)
-	-	39	-	39
*-	8,100	(523)	6,600	14,177

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

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

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2023

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		סך הכל הון אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	
*-	8,100	319	5,745	14,164
-	-	-	228	228
-	-	(377)	-	(377)
-	-	(82)	-	(82)
-	-	156	-	156
-	-	(303)	-	(303)
*-	8,100	16	5,973	14,089

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 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 הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2022

\* 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	
14,164	5,745	319	8,100	*-
756	756	-	-	-
(1,383)	-	(1,383)	-	-
45	-	45	-	-
457	-	457	-	-
(881)	-	(881)	-	-
14,039	6,501	(562)	8,100	*-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022  
(מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רווח לשנה

**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  
רווח (הפסד) כולל אחר

**סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס**

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

\* 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		
	2022	2022	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
756	228	99	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
			רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(365)	(163)	(4)	נכסי חוב סחירים
407	127	38	הוצאות מיסים על הכנסה
42	(36)	34	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
49	23	(13)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(4,181)	(3,441)	(511)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(4,132)	(3,418)	(524)	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
112	6	25	ריבית שהתקבלה
(370)	(74)	(68)	מסים ששולמו
(258)	(68)	(43)	
(3,592)	(3,294)	(434)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת</b>
3,762	5,610	1,126	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> רכישות נטו של השקעות פיננסיות
170	2,316	692	<b>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</b>
1,019	1,019	1,189	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
1,189	3,335	1,881	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

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 תאגידי".

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

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

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

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה הוארכה, ללא תמורה, תקופת הזמן שלאחריה תהא חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ (להלן - "חבר") רשאית להורות להראל ביטוח להעביר לצד ג' ללא תמורה את מלוא הון המניות המונפק של החברה מחמש שנים לעשר שנים.

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 קרן ההשתלמות תמורת גביית דמי ניהול שנתיים מעמיתיה חבר ובני זוגם בשיעור של 0.18% מיתרתם הצבורה בקרן. במהלך חודש מאי 2022 הודיעה חבר להראל ביטוח על זכייתה במכרז כך שתשמש כקרן ברירת מחדל בדמי הניהול האמורים החל מיום ה-1 בינואר 2023. תוקף ההסכם הינו לחמש שנים. דמי הניהול האמורים יהיו בתוקף לתקופה של חמש שנים.

במקביל לכך, ביום 28 בספטמבר 2022 פורסם חוזר - הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון, והממונה נתן את אישורו לזכייתה של החברה בהתאם להוראות החוזר. כפועל יוצא מכך, החל מיום חתימת ההסכם עם חבר, החברה משמשת כחברת ברירת מחדל של עמיתיה חבר.

ביום 1 בינואר 2023, תוקן תקנון הקרן ואושר פתיחת מסלול השקעה חדש לעמיתים "מסלול קיימות". המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2023.

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

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

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.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. מסגרת הדיווח הכספי

כמפורט בביאור 3.ט לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים"), החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן - "IFRS 17"). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי - טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה בחודש אפריל 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

הדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך נערכו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק הפיקוח"), ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים.

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2023.



## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, 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

עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה אשר יושמו בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות 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	
2022	2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,512	10,000	
14,039	14,089	14,177	
4,039	3,577	4,177	
			הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
			הון עצמי קיים
			עודף ליום הדוח
			(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
	6,179	-	היקף נכסים מנוהלים
	4,333	-	הוצאות שנתיות
	10,512	-	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 ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

## ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל

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

## 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 הקרון שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים 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 החיסכון 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)

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 ההליך 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 לגבות. 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>	-	-

-----  
-----