



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

**דוח הדירקטוריון
30 ביוני 2024**

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
13	.....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 2024 (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 2023 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במרס 2024.

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 2024 הסתכמו ב- 16,409 אלפי ש"ח, לעומת 15,860 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 3.5%, הנובע בעיקר מגידול בהשקעה בנכסי חוב סחירים.

ההון ליום 30 ביוני 2024 הסתכם ב- 15,325 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 14,878 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 3.0%. הגידול בהון בסך של 447 אלפי ש"ח, מקורו בקיטון קרן הון שלילית בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בסך של 58 אלפי ש"ח, ומרווח לתקופה בסך של 389 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 ביוני 2024, 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 2024 ושל שנת 2023 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 6,764 אלפי ש"ח ולסך של 6,097 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ- 11%. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, עקב צבירה חיובית נטו ורווחי תשואה בקרן.

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 2024 ו-2023 וליום 31 בדצמבר 2023:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024		
4,803,032	4,836,293	4,734,661	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
202,180	198,176	163,680	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
762,616	750,113	814,847	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
531,551	268,306	995,707	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
2,729	1,917	4,969	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	14274
6,302,108	6,054,805	6,713,864	סה"כ	

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 30 ביוני 2024 גדל בסך של כ- 412 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ- 6.5%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מצבירה נטו חיובית ומתשואה חיובית בקרן, בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - יוני 2024 באחוזים	שם המסלול	מספר אוצר
4.60	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
0.48	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול אג"ח ללא מניות	1410
7.82	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
19.47	קרן החיסכון לצבא הקבע מחקה מדד S&P	13649
2.06	קרן החיסכון לצבא הקבע מסלול קיימות	14274

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 2023	30 ביוני 2023	30 ביוני 2024	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
2,862,788	2,690,387	3,079,652	פעילים
3,439,320	3,364,418	3,634,212	לא פעילים
6,302,108	6,054,805	6,713,864	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
66,239	38,231	25,664	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
551,663	267,644	310,466	תקבולים מדמי גמולים
7,533	6,543	4,144	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
173,380	105,384	60,297	העברות צבירה לקרן
216,148	108,499	185,871	העברות צבירה מהקרן
465,957	295,970	175,791	פדיונות
536,643	363,719	402,655	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
12,545	6,156	6,780	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):
0.18	0.18	0.18	פעילים
0.23	0.23	0.23	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 2023	30 ביוני 2023	30 ביוני 2024	
			חשבונות מנותקי קשר:
1,637	1,494	1,806	מספר חשבונות
21,796	15,992	30,875	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
64	25	41	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.29	0.32	0.27	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 2024 ו-2023 ולשנת 2023	קרנות השתלמות
2% מנכסים	פעילים
	לא פעילים:
0.3% מנכסים	מנותקי קשר
2% מנכסים	אחר

3.4 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרו

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 30 ביוני 2024, הסתכמו לסך של כ- 6,714 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ- 10.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2023, גדלו הנכסים בשיעור של 6.5%. יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ- 54%. ליום 30 ביוני 2023, כ- 56% וליום 31 בדצמבר 2023, כ- 55%.

בשנת החודשים הראשונים של שנת 2024, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 310.5 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 16.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרו שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 125.6 מיליוני ש"ח. לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 3.1 מיליוני ש"ח, ובשנת 2023 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 42.8 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרו שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 175.8 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ- 41% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 6.8 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 6.2 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 10.1%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח, עמד על שיעור של 0.18% לעמיתים פעילים ו-0.23% לעמיתים שאינם פעילים, והינו זהה לשיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים בתקופה מקבילה אשתקד.

4. הוראות דין

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה, אשר פורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

4.1 חקיקה

4.1.1 ביום 25 ביולי 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה התשפ"ד-2024, במטרה לסייע למשרתי המילואים העצמאיים ובני זוגם נוכח המצב הביטחוני. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי לצרכי הטבות מס בלבד, עצמאי אשר שירת במילואים, תקופה כלשהי, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד לסוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מהגוף המוסדי לראות בכספים אשר הופקדו לקרו ההשתלמות או לקופת גמל לקצבה במהלך שנת 2024 ככספים אשר הופקדו במהלך שנת 2023; פעולה זו תוכל להתבצע גם עבור בן או בת זוג עצמאית של משרת מילואים.

4.1.2 ביום 14 באוגוסט 2024, פורסם תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13) התשפ"ד-2024, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, בין היתר, הורחבה הגדרת "מידע אישי" כך שתכלול כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, באופן ישיר או עקיף, וכן הורחבה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת" כך שתכלול גם מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצאו של אדם, נטייה מינית, מידע ביומטרי ועוד. כמו כן, צומצמה החובה לרשום מאגרי מידע. בנוסף, התיקון קובע סמכויות המחזקות משמעותית את יכולות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות היכולת להטיל פיצויים ללא הוכחת נזק, קביעת סמכות לקיים פעולות אכיפה מנהלית וביצוע חקירות פליליות, וכן הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות שונות. תחילת התיקון שנה מיום פרסומו (למעט חריגים המפורטים בתיקון).

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 עוקבי מדדים ומסלולי השקעה המנוהלים בהתאם לכללי אמונה או קיימות. בנוסף, במסגרת החוזר נקבע כי, הגופים המוסדיים יחויבו להציע מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש בקופות הגמל למעט קרו השתלמות וקופות גמל להשקעה.

ביום 20 בדצמבר 2022 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, הקובע כי הוראות החוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2024, למעט ההוראות המחייבות ניהול מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2023 וכן ניתנה אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלולי השקעה קיימות וסביבתי החל מיום 1 בינואר 2023. כמו כן, נוספה הוראה המאפשרת לגופים המוסדיים להמשיך לנהל את המסלולים הכלליים, כשבקופות גמל לקצבה הם ימשיכו להיות סגורים למצטרפים.

ביום 23 באוקטובר 2023 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, הקובע כי מועד תחילתו של חוזר מסלולי השקעה יידחה ליום 1 ביולי 2024 (במקום 1 בינואר 2024). הדחייה כאמור הנה נוכח הכרזת המלחמה, ומתוך הבנה שהגופים המוסדיים פועלים במתכונת חירום וכן נוכח הקושי של ציבור החוסכים לקבל החלטות בנוגע לחיסכון הפנסיוני שלהם בעת הזו.

ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימת מסלולי השקעה - תיקון, הקובעת את רשימת מסלולי ההשקעה המעודכנת שגוף מוסדי ראשי לנהל. במסגרת הרשימה התווספו מסלולי השקעה משולבי אג"ח עם חשיפה מוגבלת למניות - עד 25% מנכסי המסלול. בנוסף, מדיניות ההשקעה של מסלולי עוקבי מדדים עודכנה כך, שבין השאר, נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים, כאשר שיעור המעקב אחר כל אחד מהמדדים לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. כמו כן, מסלול מתמחה גמיש הוסר מרשימת מסלולי ההשקעה המעודכנת ומדיניות ההשקעה התקנונית במסלולי אשראי ואג"ח עודכנה.

4.3 טיוטות חקיקה

4.3.1 ביום 7 ביולי 2024 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה, התשפ"ד - 2024, במסגרת תזכיר החוק מוצע לאפשר למשודך כספים מקרן השתלמות - לפני תום 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה, ולגבי מי שהגיע לגיל פרישה לפני תום 3 שנים ממועד ההפקדה הראשונה - מבלי שיחולו שיעורי המס השולי. במסגרת תזכיר החוק מוצע לקבוע, כי עמית שימשודך מקרן השתלמות כספים לא נזילים הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום ה- 31 במאי 2024 (לרבות הפרשי הצמדה, ריבית ורווחים אחרים) יחויב במס בשיעור מרבי של 15%, ולגבי עמית שהגיע לגיל פרישה במס מרבי של 7.5%, כאשר ככל שמועד המשיכה קרוב לתקופה הקבועה בדין למשיכה פטורה ממס, שיעור המס שיחול יהיה נמוך יותר, כמפורט בתזכיר החוק. כמו כן, מוצע כי תחולת ההוראה המוצעת תהיה עד ליום ה- 31 בדצמבר 2024, והיא כאמור תחול על הפקדות שבוצעו עד יום ה- 31 במאי 2024. מטרת הוראת השעה הינה לסייע למשקי הבית לאור מלחמת חרבות ברזל.

4.3.2 ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024, במסגרתה נקבע, בין היתר, כדלקמן: קביעת רשימת שיקולים אותם בית המשפט יידרש לשקול בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח או חברה מנהלת, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות מכוחן ניתן יהיה להגיש בקשה לאישור תובענה ייצוגית; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל.

כמו כן, טיוטת הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטניים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק, ובהם: עיגון רשימה של מקרים בהם תחול חובת פניה מוקדמת כתנאי מקדים להגשת הבקשה לתובענה ייצוגית; הגבלת מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שתובע ראשי להגיש בשנה קלנדרית; לא לאפשר בקשות למתן סעד לפיצויים בבקשה לאישור תובענה ייצוגית מכוח חוק הספאם; שלילת גמול ושכר טרחה למבקש או תובע ייצוגי במקרים בהם הבקשה לאישור או התובענה עצמה הסתיימו בהסדר פשרה ללא פיצוי; מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 הפעילות הכלכלית בעולם המשיכה לצמוח, עם כי בקצב איטי יותר בהשוואה לרבעון הקודם, והסחר העולמי המשיך לצמוח.

סביבת האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן במהלך הרבעון בחלק ניכר מהמדינות, אם כי בקצב איטי. ראינו מספר בנקים מרכזיים מפחיתים את הריבית במיוחד באירופה, מרביתם הדגישו שתוואי ההורדה יהיה איטי והדרגתי בהמשך. בארה"ב הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי לאור האינפלציה הגבוהה.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

התוצר בישראל צמח בשיעור שנתי של 1.2% ברבעון השני של שנת 2024, האטה משמעותית בהשוואה ל-17.3% ברבעון הראשון. שוק העבודה ממשיך להתאושש על רקע הגידול בביקוש לעובדים ולצד הקלה במגבלת היצע העבודה.

5.3 שוק המניות

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-3% בהובלת עלייה של 8% במדד הנאסדק, והמדד המקביל לשווקים המתעוררים עלה ב-5%. בישראל המדדים המובילים רשמו תשואה שלילית כאשר מדד ת"א 125 ירד ב-4% (מדד ת"א-90 ירד בכ-13%).

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 מדד אג"ח כללי ירד ב-0.6% עם ירידה של 1.8% במדד אג"ח הממשלתיות מול עלייה מזערית של 0.1% במדד אג"ח קונצרני.

5.5 קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-15 מיליארד ש"ח, עם גיוס של כ-12 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות וגיוסים של כ-4.3 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות בחו"ל.

5.6 קרנות סל

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-2.1 מיליארד ש"ח, בהובלת גיוס של כ-3.7 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בחו"ל שפיצו בין היתר על פדיונות של כ-1.3 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

5.7 שוק המט"ח

במהלך הרבעון השני של שנת 2024 השקל נחלש בכ- 1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול האירו ו- 2% מול הדולר לצד ייסוף של 4% מול היין היפני.

5.8 אינפלציה

על פי המדד הידוע האחרון בסוף הרבעון השני של שנת 2024 (מדד מאי), מדד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב- 1.6% במהלך הרבעון וב- 2.8% ב- 12 החודשים האחרונים.

5.9 ריבית בנק ישראל

לאחר שבנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת 2024, נותרה הריבית ללא שינוי על 4.5%.

5.10 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2024 בנק ישראל הותיר שוב את הריבית ללא שינוי. בתחזיות המעודכנות הבנק צופה צמיחה איטית יותר של 1.5% השנה ו- 4.2% בשנת 2025. האינפלציה בחודש יולי 2024 (שפורסמה באמצע אוגוסט 2024) עלתה ל- 3.2%. סוכנות הדירוג פיץ' הורידה בחודש אוגוסט 2024 את דירוג האשראי של ישראל מרמת +A לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית.

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 בסוף הרבעון השני של שנת 2024 (מדד מאי), מדד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב- 1.6% במהלך הרבעון השני וב- 2.8% ב- 12 החודשים האחרונים עד מאי. במרבית המוצרים חלה עליה קלה בשיעור החשיפה לנכסים צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון השני של שנת 2024 השקל נחלש בכ- 1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 1% מול האירו ו- 2% מול הדולר לצד ייסוף של 4% מול היין היפני. החטיבה הגדילה מעט את החשיפה למט"ח לנוכח הגדלה החשיפה לחו"ל.
התפתחות שעורי ריבית	לאחר שבנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024, מאז הריבית נותרה ללא שינוי על 4.5%. במהלך הרבעון לא חל שינוי מהותי במח"מ במרבית המסלולים.
שוק המניות	במהלך הרבעון השני של שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב- 3% בהובלת עלייה של 8% במדד הנאסדק, והמדד המקביל לשווקים המתעוררים עלה ב- 5%. בישראל המדדים המובילים רשמו תשואה שלילית כאשר מדד ת"א 125 ירד ב- 4%. במהלך הרבעון השני קטנה החשיפה למניות סחירות בכלל והחשיפה למניות סחירות בישראל בפרט.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון השני של שנת 2024 מדד אג"ח כללי ירד ב- 0.6% עם ירידה של 1.8% במדד אג"ח הממשלתיות מול עלייה מזערית של 0.1% במדד אג"ח קונצרני. במהלך הרבעון השני לא בוצע שינוי מהותי בחשיפה לאגח קונצרני ומוצרי חוב.
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 ועדת השקעות וכפוף ליתרונות למול עבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	חטיבת ההשקעות ממשיכה לשמור על 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 buy out בחו"ל.

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

6.1 שינויים בתקנון - רפורמת מסלולי השקעה

על פי הוראות הממונה החדשות (חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה) כמפורט בסעיף 4.2 לעיל, החל מיום 1 ביולי 2024 התעדכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. בהתאם לכך, החברה המנהלת ביצעה התאמות במסלולי ההשקעה הקיימים. בחודש יוני 2024 אושרו על-ידי הממונה העדכונים, וכך ההתאמות הנדרשות בתקנון קרבן ההשתלמות. להלן השינויים העיקריים שאושרו על-ידי הממונה ואשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2024.

העדכון	מסלול אחרי 01/07/2024	מסלול לפני 01/07/2024
שינוי שם ומדיניות השקעה	אשראי ואג"ח	אג"ח ללא מניות
הקמת מסלול חדש	כספי (שקלי)	-
הקמת מסלול חדש	מניות סחיר	-
הקמת מסלול חדש	משולב סחיר	-
הקמת מסלול חדש	עוקב מדדים גמיש	-
הקמת מסלול חדש	עוקב מדדי מניות	-

6.2 מלחמת חרבות ברזל ("המלחמה")

בהמשך למתואר בסעיף 4.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בדבר השלכות המלחמה על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש, כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2023.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה 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. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן 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 2024 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.

ניר כהן, יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר, מנכ"ל

21 באוגוסט, 2024

הצהרה (certification)

אני, דודי לידנר, 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 2024 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם 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.

21 באוגוסט, 2024

דודי לידנר, 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 קרון החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2024 (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 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; 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.

21 באוגוסט, 2024

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 ביוני 2024
(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
12.....	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12.....	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
13.....	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
13.....	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
13.....	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
14.....	ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
14.....	ביאור 8 - מסים על הכנסה
14.....	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14.....	ביאור 10 - התחייבויות תלויות
15.....	ביאור 11 - אירועים לאחר מועד הדיווח

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 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 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 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.

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
21 באוגוסט 2024

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני	30 ביוני		
2023	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
192	179	139		נכסים
219	285	140		נכסי מיסים נדחים
89	142	152		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
11,856	12,857	15,723		נכסי חוב סחירים
3,504	1,950	255		מזומנים ושווי מזומנים
15,860	15,413	16,409		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
(423)	(498)	(365)		קרן הון
7,201	6,827	7,590		עודפים
14,878	14,429	15,325		סך כל ההון
982	984	1,084		התחייבויות
				זכאים ויתרות זכות
15,860	15,413	16,409		סך כל ההון והתחייבויות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון
------------------------	----------------------	-----------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 באוגוסט 2024

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	
	2023	2024	2023	2024		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
12,485	3,097	3,416	6,097	6,764	7	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
409	162	201	181	259		סך כל ההכנסות
12,894	3,259	3,617	6,278	7,023		הוצאות הנהלה וכלליות
922	296	347	433	545		רווח לפני מסים על הכנסה
(222)	(69)	(90)	(107)	(156)	8	מסים על הכנסה
700	227	257	326	389		רווח לתקופה

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
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	227	257	326	389	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
103	37	(71)	(20)	(18)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
109	-	49	117	101	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(73)	(12)	7	(33)	(25)	8 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
139	25	(15)	64	58	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
839	252	242	390	447	סך כל הרווח 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	(423)	7,201	14,878
-	-	-	389	389
-	-	(18)	-	(18)
-	-	101	-	101
-	-	(25)	-	(25)
-	-	58	-	58
*-	8,100	(365)	7,590	15,325

יתרה ליום 1 בינואר 2024

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 2024

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
-	-	-	326	326
-	-	(20)	-	(20)
-	-	117	-	117
-	-	(33)	-	(33)
-	-	64	-	64
*-	8,100	(498)	6,827	14,429

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 30 ביוני 2023

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
					יתרה ליום 1 באפריל 2024
					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 רווח (הפסד) כולל אחר
					סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס
					יתרה ליום 30 ביוני 2024
					רווח לתקופה
					רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
					מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
					סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס
					יתרה ליום 30 ביוני 2023
		קרן הון בגין נכסים זמינים			
הון מניית אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
*-	7,333	(350)	8,100	15,083	
-	257	-	-	257	
-	-	(71)	-	(71)	
-	-	49	-	49	
-	-	7	-	7	
-	-	(15)	-	(15)	
*-	7,590	(365)	8,100	15,325	
		קרן הון בגין נכסים זמינים			
הון מניית אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
*-	6,600	(523)	8,100	14,177	
-	227	-	-	227	
-	-	37	-	37	
-	-	(12)	-	(12)	
-	-	25	-	25	
*-	6,827	(498)	8,100	14,429	

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	פרמיה על מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח		
14,039	6,501	(562)	8,100	*-	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)
700	700	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2023
103	-	103	-	-	רווח לשנה
109	-	109	-	-	רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(73)	-	(73)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
139	-	139	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
14,878	7,201	(423)	8,100	*-	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* 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		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
700	227	257	326	389	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(290)	(136)	(181)	(140)	(195)	נכסי חוב סחירים
222	69	90	107	156	הוצאות מיסים על הכנסה
(68)	(67)	(91)	(33)	(39)	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(40)	(71)	12	(84)	(53)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(465)	48	(493)	(463)	102	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(505)	(23)	(481)	(547)	49	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
129	32	119	57	137	ריבית שהתקבלה
(342)	(102)	(360)	(170)	(419)	מסים ששולמו
70	-	370	-	370	מסים שהתקבלו
(143)	(70)	129	(113)	88	
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(16)	67	(186)	(367)	487	
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
2,331	2	441	1,128	(3,736)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
2,315	69	255	761	(3,249)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,189	1,881	-	1,189	3,504	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
3,504	1,950	255	1,950	255	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 11 ביולי 1984, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג-1983, בשם קרן החיסכון לצבא הקבע בע"מ ואשר פעלה כ"קופת גמל תאגידית".

ביום 31 במרס 2008, במסגרת רה ארגון שנדרש בהתאם להוראות הדין, הפכה החברה לחברה מנהלת של קרן ההשתלמות - קרן החיסכון לצבא קבע (להלן - "הקרן" או "הקופה"), ושינתה את שמה לשמה הנוכחי. כתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

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

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

ביום 25 באפריל 2013, נחתמה תוספת להסכם מיום 28 ביולי 2008, לפיה הוארכה, ללא תמורה, תקופת הזמן שלאחריה תהא חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ (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 עמיתי חבר.

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.

לרפורמת מסלולי השקעה החל מיום 1 ביולי 2024, ראה ביאור 11 בדבר אירועים לאחר מועד הדיווח.

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

ד. **מלחמת "חרבות ברזל"**

בהמשך למתואר בביאור 1.ב בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 (להלן - "המלחמה"), בחציון הראשון של שנת 2024 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה וכלל השלכותיה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מסגרת הדיווח הכספי

בהמשך לאמור בביאור 3. ט לדוחות 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 בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן - "IFRS 17"). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון רביעי - טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2024, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל יחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוקי הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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, 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 21 באוגוסט 2024.

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 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה אשר יושמו בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

תקני IFRS חדשים שטרם יושמו על ידי החברה ותיקונים לתקני IFRS קיימים פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים פורסם תקן הדיווח הכספי הבינלאומי הבא וכן תיקונים ל-IFRS9 ול-IFRS7 שטרם יושמו על ידי החברה:

א. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "NON-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ב. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים : תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים :

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעיה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים.
- סווג נכסים פיננסיים :
 - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים) למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא.
 - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse) לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר. וכן
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים) לרבות התיקון ל-IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל-IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום הראשונה של התיקונים.

כאמור בביאור 2(א) לעיל, החברה טרם יישמה את הוראות IFRS 9 בכללותם. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

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	
	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000
14,878	14,429	15,325
4,878	4,429	5,325

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)

הון עצמי קיים

עודף ליום הדוח

(*) הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

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 עמיתי הקרון. לעניין הסדר ברירת מחדל עם עמיתי חבר ראה ביאור 1א.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, החל משנת 2018 ועד לשנת 2024 הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23% ומס רווח בשיעור 17%, דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% שקיים כיום.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2023-2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל. המסים הנדחים חושבו לפי שיעור המס החדש. העלאת שיעור המס האמורה על יתרת נכסי המיסים הנדחים אינה מהותית.

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

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

- ג. העברות כספיים - החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות כספיים תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008. אי עמידה במועדים כאמור, אשר עלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם, חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין ריבית פיגורים ופערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
- ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של הליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

תביעות שהגיעו לסימון בתקופת הדוח

באוקטובר 2016 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מהעמיתים בקרן ההשתלמות שבניהולה, הוצאות ניהול השקעות אשר גבייתן מותרת על פי דין, ללא הסכמה חוזית בתקנון הקרן 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 התביעה 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 המשפט 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. ביום 17 במרס 2024 הוגשה לבית הדין בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים מבקשת האישור ומיתר הבקשות שהדיון בהן אוחד, במסגרתה מתבקש בית הדין לאשר את הסתלקות המבקשים מבקשת האישור ולהורות על דחיית תביעתם האישית. ביום 27 במרס 2024 ניתן פסק הדין בהליך, במסגרתו אושרה בקשת ההסתלקות, תוך דחיית תביעותיהם האישיות של המבקשים ומחיקת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

ביאור 11 - אירועים לאחר מועד הדיווח

רפורמת מסלולי השקעה

בהתאם להוראות הממונה בחוזר "מסלולי השקעה בקופות גמל ורשימת מסלולי השקעה", החל מיום 1 ביולי 2024 עודכנו מסלולי ההשקעה המתמחים שרשאי גוף מוסדי לנהל. לפיכך, נדרשה החברה לבצע התאמות במסלולי השקעה קיימים וכן לפתוח מסלולי השקעה חדשים.

להלן השינויים אשר אושרו על ידי הממונה בחודש יוני 2024 והינם בתוקף החל מיום 1 ביולי 2024:

- שונתה מדיניות ההשקעה של מסלול אג"ח ללא מניות ובהתאם שונה שמו למסלול אשראי ואג"ח.
 - נפתחו מסלולי השקעה הבאים: כספי (שקלי), מניות סחיר, משולב סחיר, עוקב מדדים גמיש ועוקב מדדי מניות.
- לאור השינויים לעיל, החל מיום 1 ביולי 2024, כוללת קרן ההשתלמות שבניהול החברה עשרה מסלולי השקעה פעילים.