



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

**דוח הדירקטוריון
30 ביוני 2026**

תוכן עניינים

1.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	3
2.	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	4
3.	מידע מרוכז אודות הקרן	5
4.	הוראות דין	7
5.	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	7
6.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	10
7.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	10
8.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	11
9.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	11

דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 (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 2025 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2026.

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 2026 הסתכמו ב- 20,601 אלפי ש"ח, לעומת 20,080 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 2.6%, הנובע בעיקר מגידול במזומנים ושווי מזומנים ומגידול בהשקעות פיננסיות.

ההון ליום 30 ביוני 2026 הסתכם ב- 17,893 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 17,196 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 4.05%. הגידול בהון בסך של 697 אלפי ש"ח, נבע מרווח לתקופה.

נכון ליום 30 ביוני 2026, 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 2026 ושל שנת 2025 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 8,547 אלפי ש"ח ולסך של 7,345 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ- 16%. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הממוצעים בתקופת הדוח לעומת אשתקד.

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 2026 ו-2025 וליום 31 בדצמבר 2025:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026		
4,907,942	4,775,411	5,109,514	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
140,132	137,256	139,752	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	1410
1,345,318	1,026,683	1,713,742	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
1,402,108	1,400,224	1,292,628	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד s&p500	13649
11,381	7,144	14,068	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	14274
20,320	26,565	26,430	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	15304
133,360	31,681	271,478	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר	15305
11,447	9,033	15,968	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר	15306
26,597	15,556	35,429	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש	15307
60,321	38,614	71,921	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות	15308
8,058,926	7,468,167	8,690,930	סה"כ	

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 30 ביוני 2026 גדל בסך של כ- 632 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2025, גידול של כ- 7.8%. הגידול בהיקף הנכסים נטו, נבע מצבירה נטו חיובית ומרווחי השקעות בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

מספר אוצר	שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - יוני 2026 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	7.19
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	1.80
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	12.46
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד s&p500	2.41
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	5.47
15304	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	2.08
15305	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר	8.21
15306	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר	4.99
15307	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש	5.37
15308	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות	8.54

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 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
3,749,436	3,397,110	3,898,990	פעילים
4,309,490	4,071,057	4,791,940	לא פעילים
8,058,926	7,468,167	8,690,930	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
59,225	31,264	31,588	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
675,934	332,137	366,759	תקבולים מדמי גמולים
11,721	5,870	9,129	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
123,181	62,597	94,766	העברות צבירה לקרן
510,815	256,989	222,224	העברות צבירה מהקרן
362,636	186,973	172,722	פדיונות
953,550	337,683	565,425	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):			
15,232	7,353	8,555	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):			
0.18	0.18	0.18	פעילים
0.22	0.22	0.22	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 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026	
חשבונות מנותקי קשר:			
1,656	1,897	1,619	מספר חשבונות
19,434	33,145	18,022	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
61	42	36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.31	0.25	0.40	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 2026 ו- 2025 ולשנת 2025	קרנות השתלמות
2% מנכסים	פעילים
0.3% מנכסים	לא פעילים:
2% מנכסים	מנותקי קשר
	אחר

3.4 ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקרב

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 30 ביוני 2026, הסתכמו לסך של כ- 8,691 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ- 16.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, גדלו הנכסים בשיעור של 7.8%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) לימים 30 ביוני 2026 ו-2025 הינו כ-55%. ליום 31 בדצמבר 2025, כ- 53%.

בששת החודשים הראשונים של שנת 2026, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 366.8 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 10.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרב שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 127.5 מיליוני ש"ח. לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 194.4 מיליוני ש"ח, ובשנת 2025 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 387.6 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרב שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 172.7 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ- 7.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 8.6 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 7.4 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 16.3%.

שיעור דמי הניהול הממוצע מנכסים, בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד, עמד על שיעור של 0.18% לעמיתים פעילים ו- 0.22% לעמיתים שאינם פעילים.

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 חוזרים

ביום 12 ביולי 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 5-9-2026 שעניינו "שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון", הקובע כי משיכת כספים בניגוד לסעיף 23 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המבוצעת במישרין בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי, תתאפשר רק לאחר קיום שיחת שירות עם הלקוח או משלוח הודעה דיגיטלית אודות השלכות משיכת הכספים על החיסכון הפנסיוני, ולאחר קבלת אישורו המפורש לביצוע המשיכה.

4.2 הנחיות והבהרות

ביום 19 באפריל 2026 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים (שה. 573-2026) בעניין "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל", המחدد את הוראות הדין ואת החובות החלות על גופים מוסדיים בנוגע לביצוע משיכת כספים, ובכלל זה החובה לעשות שימוש באמצעים שלרשותם לצורך בחינת מהימנות הבקשה, וכן לוודא כי הבקשה הוגשה באופן תקין, מלא ובהתאם לדין. עוד מובהר כי מניין הימים לביצוע משיכת כספים יחל רק לאחר קבלת מלוא המידע והפרטים הנדרשים לבירור הזכאות, וכי עיכוב הנובע מהשלמת נתונים או מסמכים לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב בריבית פיגורים.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 האינדיקטורים הגלובליים המשיכו להצביע על התרחבות בפעילות הכלכלית ובסחר העולמי, אך התמונה הייתה פחות אחידה מאשר בתחילת השנה. הפעילות נתמכה עדיין בהשקעות בטכנולוגיה ובסחר במוצרים הקשורים לתשתיות דיגיטליות ובינה מלאכותית, אך המתוחות במזרח התיכון הפכה לגורם מרכזי שהשפיע על מחירי הסחורות, ציפיות האינפלציה והסנטימנט בשווקים. מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן במהלך הרבעון תרם לירידה במחירי האנרגיה ולהתמתנות מסוימת במתיחות הגיאופוליטית אך סביבת אי הוודאות נותרה גבוהה.

בארה"ב הפעילות הכלכלית המשיכה להתרחב והאינפלציה הכללית עלתה באופן משמעותי. באירופה נרשמה האטה בקצב הצמיחה והבנק המרכזי העלה את הריבית לראשונה מאז שנת 2023 לנוכח העלייה באינפלציה. בסין התקבלה תמונה מעורבת, היצוא והענפים הטכנולוגיים המשיכו לצמוח בעוד הביקוש המקומי והצריכה הפרטית נותרו חלשים יחסית.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים הראשוניים שפורסמו, התוצר בישראל צמח ברבעון השני של שנת 2026 בקצב שנתי של יותר מ-15%. נתון זה משקף תיקון לאחר ההתכווצות ברבעון הראשון ומעיד על עמידותו של המשק ועל יכולתו להתאושש במהירות ממשברים. במקביל שוק העבודה נותר הדוק ותקבולי המסים המשיכו להיות גבוהים מקו המגמה ארוך הטווח.

5.3 שוק המניות

בסיכום הרבעון השני של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-14% בעוד שמדד השווקים המתעוררים זינק ב-24%. מדד S&P 500 רשם עלייה של 15% ומדד Euro Stoxx 600 עלה ב-10%. בישראל לעומת זאת הביצועים היו מתונים יותר כאשר מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון.

5.4 שוק איגרות החוב

בשוק האג"ח המקומי מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.8%, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2.5%, ומדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.9%.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-23 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-11.5 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות, ו-3.6 מיליארדי ש"ח אג"ח הכללי מול פדיונות נטו של כ-4.7 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות ישראל.

5.6 שוק המט"ח

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 התחזק השקל ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל לשיא חדש, עם ייסוף של 6% מול הדולר ו-7% מול האירו. התחזקות זו הושפעה גם מהעליות בשווקים הגלובליים ומהמשך הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל בשווקים הפיננסיים.

5.7 אינפלציה

בסוף הרבעון השני של שנת 2026 עמדה האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים על 1.9%, לפי מדד מאי שהיה המדד האחרון שהתפרסם בסוף הרבעון.

5.8 ריבית בנק ישראל

על רקע הייסוף בשקל ירידת פרמיית הסיכון והירידה בציפיות לאינפלציה, בנק ישראל הפחית במהלך הרבעון את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.75%.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת חודש יולי הפחית בנק ישראל פעם נוספת את הריבית לרמה של 3.5%. בתחזית המעודכנת צופה הבנק צמיחה של 4.0% בשנת 2026.

למרות מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן חודשו התקיפות ההדדיות בין הצדדים, דבר שתרם לתנודתיות מחודשת במחירי האנרגיה. התפתחויות אלה ממחישות כי אי-הוודאות הגיאופוליטית נותרה גבוהה, ועלולה להמשיך להשפיע על האינפלציה, על ציפיות השוק ועל הסנטימנט בשווקים הפיננסיים.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	בסוף הרבעון השני של שנת 2026 עמדה האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים על 1.9%, לפי מדד מאי שהיה המדד האחרון שהתפרסם בסוף הרבעון. חשיפת שיעור נכסי החוב הצמודים קטנה במהלך הרבעון במסלולי העמיתים.
שער החליפין של השקל	במהלך הרבעון השני של שנת 2026 התחזק השקל ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל לשיא חדש, עם ייסוף של 6% מול הדולר ו-7% מול האירו. במהלך הרבעון עלתה חשיפת המט"ח.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית במהלך הרבעון השני של שנת 2026 את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.75%. במהלך הרבעון מח"מ נכסי החוב (כולל נגזרים) ירד.
שוק המניות	בסיכום הרבעון השני של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-14% בעוד שמדד השווקים המתעוררים זינק ב-24%. מדד S&P 500 רשם עלייה של 15% ומדד Euro Stoxx 600 עלה ב-10%. בישראל מדד ת"א-125 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון. חשיפת המניות הסחירות נותרה כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	בשוק האג"ח המקומי מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.8%, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2.5%, ומדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.9%. במהלך הרבעון ירד שיעור רכיבי החוב הלא-ממשלתי בארץ ובחו"ל.
קרנות ומוצרי מדדים	חטיבת ההשקעות ממשיכה לעשות שימוש במוצרי מדדים (קרנות סל/קרנות מחקות) לצורך גיוון תיק ההשקעות ושיפור היעילות התפעולית, לרבות יכולת לבצע התאמות מהירות בהרכב החשיפה בין אפיקים ושווקים שונים, בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות ובהתאם לתנאי השוק.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	החטיבה ממשיכה לפעול באפיקי נגזרים (לרבות אופציות וחוזים עתידיים) לצורכי גידור וניהול חשיפות בשוקי מניות, ניהול חשיפת הצמדות למדד ולמט"ח, ניהול מח"מ וכן לשם שיפור נזילות ויעילות הביצוע, בהתאם למדיניות ההשקעה, להנחיות ועדת ההשקעות ולהוראות הרגולציה, ותוך בחינה שוטפת של העלות מול התועלת ביחס לעבודה בנכס הבסיס.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	החטיבה ממשיכה להשקיע בנכסים אלטרנטיביים (לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות) במטרה לגוון את התיק, להפחית תלות בנכסים סחירים ולהשיג תשואה עודפת ביחס לרמת הסיכון, תוך הקפדה על פיזור, ניהול סיכונים ותהליך השקעה מובנה, בהתאם למדיניות ההשקעה ולהחלטות ועדת ההשקעות.

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

6.1 סביבה עסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע") בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרס 2026 החל ירי רקטי מצפון מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי, האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחות הביטחונית באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת האירועים על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה, והתרחבותה לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעתן והשלכותיהן על פעילותה.

6.2 תחילת כהונת מבקרת פנים

ביום 1 בינואר 2026, החלה רוי"ח אסנת מנור זיסמן את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה. רוי"ח מנור זיסמן מחליפה בתפקידה את רוי"ח שי לוטרבך, אשר סיים את כהונתו כמבקר פנים של החברה בסוף חודש דצמבר 2025. רוי"ח זיסמן הינה עובדת הראל ביטוח, ומכהנת כמבקרת פנים בחברות נוספות בקבוצת הראל.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.13 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2025.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה על תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית דוחות 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 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 2026 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

24 באוגוסט, 2026

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2026 (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2026

דודי לייזנר, 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 ביוני 2026 (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2026

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**

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2026
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

3.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4.....	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5.....	תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים
6.....	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8.....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9.....	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
10	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
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 תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לדרישות הגילוי 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. 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 מבידור, 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. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי 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.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון
24 באוגוסט 2026

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני	2026		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
80	156	111		נכסים
-	44	6		נכסי מיסים נדחים
122	200	142		נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
18,263	16,549	15,708		נכסי חוב סחירים
-	-	1,555		מניות
-	-	1,148		אחרות
18,263	16,549	18,411		סך כל השקעות פיננסיות
1,615	1,726	1,931		מזומנים ושווי מזומנים
20,080	18,675	20,601		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
9,096	8,509	9,793		עודפים
17,196	16,609	17,893		סך כל ההון
89	-	-		התחייבויות
2,795	2,066	2,708		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
2,884	2,066	2,708		זכאים ויתרות זכות
20,080	18,675	20,601		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי לידנר	ניר כהן		
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 באוגוסט 2026

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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	
2025	2025	2026	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,217	3,691	4,370	7,345	8,547	7	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
1,008	299	588	462	500		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
16,225	3,990	4,958	7,807	9,047		סך כל ההכנסות
14,559	3,532	4,176	7,030	8,170		הוצאות הנהלה וכלליות
1,666	458	782	777	877		רווח לפני מסים על הכנסה
(505)	(92)	(81)	(203)	(180)	8	מסים על הכנסה
1,161	366	701	574	697		רווח ורווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	9,096	17,196
-	-	697	697
*-	8,100	9,793	17,893

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2026

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2026

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	7,935	16,035
-	-	574	574
*-	8,100	8,509	16,609

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	9,092	17,192
-	-	701	701
*-	8,100	9,793	17,893

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2026

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2026

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	8,143	16,243
-	-	366	366
*-	8,100	8,509	16,609

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	7,935	16,035
-	-	1,161	1,161
*-	8,100	9,096	17,196

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח ורווח כולל לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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	
	2025	2026	2025	2026
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,161	366	701	574	697
(926)	(282)	(439)	(427)	(408)
-	-	(2)	-	26
-	-	(133)	-	(94)
505	92	81	203	180
(421)	(190)	(493)	(224)	(296)
1,828	(82)	(95)	1,757	(21)
(444)	(285)	14	(1,173)	(87)
1,384	(367)	(81)	584	(108)
504	122	32	247	146
-	-	13	-	19
(384)	(69)	(130)	(162)	(306)
129	-	-	-	-
249	53	(85)	85	(141)
2,373	(138)	42	1,019	152
(907)	(163)	718	558	164
1,466	(301)	760	1,577	316
149	2,027	1,171	149	1,615
1,615	1,726	1,931	1,726	1,931

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח ורווח כולל לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

השקעות אחרות

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך

התקופה:

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת

התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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. להלן מסלולי ההשקעה בקרן:

מספר אוצר	שם המסלול
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P 500
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות
15304	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)
15305	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר
15306	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר
15307	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים-גמיש
15308	קרן החיסכון לצבא הקבע-עוקב מדדי מניות

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

ד. סביבה עסקית והשפעותיה

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, לרבות איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. במקביל לירי מאיראן, בתחילת מרס 2026 החל ירי רקטי מצד ארגון חיזבאללה בלבנון לעבר יישובי הגליל והמרכז, דבר שהוביל להרחבת הלחימה לחזיתות נוספות. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. סביבה עסקית והשפעותיה (המשך)

ביום 8 באפריל 2026, פורסם כי ארה"ב ואיראן הודיעו על הבנות להפסקת אש זמנית לתקופה מוגבלת, אשר גובשו בתיווך גורמים בינלאומיים. ממשלת ישראל הודיעה כי הסכימה להפסקת האש בתיאום עם ארה"ב. על פי הפרסומים, הפסקת האש אינה חלה באופן מלא על הזירה הלבנונית, ובמהלך התקופה דווח על המשך חילופי אש ותקיפות נקודתיות בלבנון בין צה"ל לבין ארגון חיזבאללה עד להכרזתה של הפסקת אש גם בחזית זו ביום 15 באפריל 2026.

בהמשך לכך, ביום 17 ביוני 2026 חתמו ארה"ב ואיראן על מזכר הבנות, אשר על פי הודעות רשמיות של הממשל האמריקאי, האריך את הפסקת האש לתקופה של 60 ימים, עיגן את הפסקת הלחימה ויצר מסגרת למשא ומתן לקראת הסדר קבוע. נכון למועד פרסום דוח זה, המתרחבות הביטחונית באזור נמשכת, וחילופי האש בין ארה"ב ואיראן נמשכים מעת לעת.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת האירועים על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירועים שאינם בשליטת החברה, גורמים כגון הפרת הפסקות האש, חידוש או התרחבות הלחימה והתרחבותה לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעתם והשלכותיהם על פעילותה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים").

המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית הדוחות הכספיים ביניים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 באוגוסט 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IAS 34 ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחות הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התאמתם והשלכותיהם.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות השנתיים.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

תקן חדש שטרם אומץ על ידי החברה:

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

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. 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 מתאפשר רק החל מהתקופה שהתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בחרה שלא לאמץ מוקדם את התקן בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

תקן חדש שטרם אומץ על ידי החברה (המשך):

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן: "התקן" או "IFRS 18") (המשך)

מטרת התקן הינה לשפר את המבנה, ההשוואתיות והשקיפות של המידע בדוחות הכספיים, ובפרט בדוח רווח או הפסד, באמצעות קביעת מבנה אחיד יותר לדוח זה, הרחבת דרישות הגילוי ושילוב גילוי ייעודי לגבי מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה.

החברה החלה בבחינה של ההשלכות הצפויות של יישום התקן על דוחותיה הכספיים, אולם טרם סיימה את הבחינה האמורה.

יודגש, כי אופן היישום של חלק מהנושאים בתקן עדיין לא ברור באופן מלא, כך לדוגמה בנושאים מסוימים מתקיימים דיונים ב-IFRIC לגבי אופן היישום שלהם.

יודגש כי החברה תיישם את עקרונות התקן תוך התאמה להוראות הדין והרגולציה החלות עליה, ובכלל זאת הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס למבנה, לתוכן ולאופן ההצגה של דוחות כספיים של חברות מנהלות בענף הפנסיה והגמל בישראל, ככל ויפורסמו.

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 ויתרות חובה, וכן ערכם של הזכאים ויתרות זכות 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 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	
2026	2025	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,616	10,943	11,699	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
17,893	16,609	17,196	הון עצמי קיים
5,277	5,666	5,497	עודף ליום הדוח
8,691	7,468	8,059	(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
3,925	3,475	3,640	היקף נכסים מנוהלים
12,616	10,943	11,699	הוצאות שנתיות
			סך כל הסכום הנדרש

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 הקרן, החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% מהיתרה הצבורה של עמיתי הקרן. לעניין הסדר ברירת מחדל עם עמיתי חבר ראה ביאור א1.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות, כהגדרתו בפקודת מס הכנסה וממס רווח כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בכל תקופות הדיווח הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 18% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.75%.

המסים לתקופות המדווחות מחושבים מההכנסה החייבת לצרכי מס בהתאם לשיעורי המס לעיל.

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

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

ד. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, 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 תכלל הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, יכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות ייצוגיות פתוחות נגד החברה ובהתאם לכך לא קיימות הפרשות בדוחות הכספיים לכיסוי חשיפה של תביעות מסוג זה.