



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

**דוח הדירקטוריון
31 במרס 2026**

תוכן עניינים

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

דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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 31 במרס 2026 הסתכמו ב- 19,910 אלפי ש"ח, לעומת 20,080 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, קיטון של כ- 0.8%, הנובע מקיטון במזומנים ושווי מזומנים ומקיטון ביתרת חייבים ויתרות חובה.

ההון ליום 31 במרס 2026 הסתכם ב- 17,192 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 17,196 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, קיטון של כ- 0.02%. הקיטון בהון בסך של 4 אלפי ש"ח, נבע מהפסד לתקופה.

נכון ליום 31 במרס 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").

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ושל שנת 2025 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות שבניהול החברה לסך של 4,177 אלפי ש"ח ולסך של 3,654 אלפי ש"ח, בהתאמה. גידול של כ- 14%. 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 31 במרס 2026 ו-2025 וליום 31 בדצמבר 2025:

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			שם המסלול	מספר אוצר
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026		
4,907,942	4,615,080	4,869,512	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	438
140,132	137,263	143,690	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	1410
1,345,318	909,699	1,447,118	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1411
1,402,108	1,342,272	1,198,574	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	13649
11,381	4,982	12,645	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	14274
20,320	22,085	31,359	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	15304
133,360	19,938	240,429	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר	15305
11,447	10,093	12,475	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר	15306
26,597	14,283	30,687	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש	15307
60,321	28,626	56,671	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות	15308
8,058,926	7,104,321	8,043,160	סה"כ	

היקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 במרס 2026 קטן בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח, ביחס להיקף הנכסים נטו, המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2025, קיטון של כ- 0.2%. הקיטון בהיקף הנכסים נטו, נבע מצבירה נטו חיובית בקיזוז הפסדי השקעות בתקופת הדוח.

התשואה שהשיגה הקרן בתקופת הדוח

מספר אוצר	שם המסלול	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2026 באחוזים
438	קרן החיסכון לצבא הקבע כללי	0.56
1410	קרן החיסכון לצבא הקבע אשראי ואג"ח	(0.10)
1411	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות	1.11
13649	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדד S&P500	(5.68)
14274	קרן החיסכון לצבא הקבע קיימות	(0.19)
15304	קרן החיסכון לצבא הקבע כספי (שקלי)	0.95
15305	קרן החיסכון לצבא הקבע מניות סחיר	7.26
15306	קרן החיסכון לצבא הקבע משולב סחיר	(1.85)
15307	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדים גמיש	0.07
15308	קרן החיסכון לצבא הקבע עוקב מדדי מניות	(6.39)

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	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
3,749,436	3,313,984	3,739,465	פעילים
4,309,490	3,790,337	4,303,695	לא פעילים
8,058,926	7,104,321	8,043,160	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
59,225	15,913	17,738	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
675,934	169,460	186,881	תקבולים מדמי גמולים
11,721	4,820	7,505	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
123,181	37,647	47,508	העברות צבירה לקרן
510,815	129,256	139,040	העברות צבירה מהקרן
362,636	92,888	77,299	פדיונות
953,550	(60,354)	(33,816)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
15,232	3,654	4,181	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	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
			חשבונות מנותקי קשר:
1,656	1,749	1,592	מספר חשבונות
19,434	22,864	16,522	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
61	16	15	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.31	0.27	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)*

* שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" [על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים)], התשע"ב-2012.

3.3 שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

להלן שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

שיעור שנתי לתקופה ינואר עד מרס 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 בקרן

הנכסים המנוהלים עבור העמיתים ליום 31 במרס 2026, הסתכמו לסך של כ- 8,043 מיליוני ש"ח, וגדלו בשיעור של כ- 13.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ביחס ליום 31 בדצמבר 2025, קטנו הנכסים בשיעור של 0.2%.

יחס נכסי העמיתים הלא פעילים מתוך סך נכסי העמיתים (הפעילים והלא פעילים) הינו כ-54%. לימים 31 במרס 2025 ו-31 בדצמבר 2025, כ-53%.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026, הסתכמו תקבולים מדמי הגמולים לסך של כ- 186.9 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 10.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניוד נטו לקרן שבניהול החברה בתקופת הדוח היה שלילי והסתכם לכ- 91.5 מיליוני ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, ניוד נטו שלילי בסך של כ- 91.6 מיליוני ש"ח, ובשנת 2025 ניוד נטו שלילי בסך של כ- 387.6 מיליוני ש"ח.

פדיונות בקרן שבניהול החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 77.3 מיליוני ש"ח. קיטון בשיעור של כ-16.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ- 4.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 3.7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של 14.4%.

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 טיוטות חוזרים

ביום 19 באפריל 2026 פורסמה טיוטה שנייה לתיקון חוזר גופים מוסדיים 2025-37 שעניינה "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון - טיוטה", המציעה לקבוע 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

טרם המבצע המשולב של ארה"ב וישראל באיראן, האינדיקטורים השוטפים הצביעו על המשך התרחבות בתוצר העולמי ובסחר הגלובלי ברבעון הראשון של 2026, בתמיכת השקעות בטכנולוגיה ופתיחה חיובית של השנה במספר כלכלות מרכזיות.

אולם לקראת סוף הרבעון חלה עלייה חדה באי הוודאות בעקבות המלחמה באיראן, שהובילה להחרפת המתוחות הגיאופוליטית, לעלייה במחירי האנרגיה ולפגיעה בסנטימנט ובפעילות במספר אזורים בעולם. השפעת הזעזוע הייתה בולטת במיוחד בחלק מכלכלות אסיה, התלויות במידה רבה ביבוא אנרגיה מהמזרח התיכון.

5.2 התפתחויות במשק הישראלי

למרות סימנים לצמיחה חיובית בתחילת שנת 2026, המבצע הצבאי באיראן שהחל בסוף פברואר וההגבלות שנלוו אליו הובילו לפי אומדנים ראשוניים להתכווצות התוצר בשיעור שנתי של כ-3.3% ברבעון הראשון של שנת 2026.

5.3 שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5% ומדד Euro Stoxx 600 ירד ב-2%. זאת לאחר שמרבית המדדים המובילים בעולם רשמו ירידות משמעותיות בחודש מרץ, על רקע פרוץ המלחמה באיראן והחששות משיבושים גלובליים באספקת האנרגיה.

בישראל המדדים המובילים רשמו ביצועים טובים יחסית, אם כי עם שונות בין המדדים. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד ת"א 125 עלה ב-10% בעוד מדד ת"א 90 ירד ב-2%.

5.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מדד אג"ח הכללי ב-0.2%. מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-0.3% ואילו מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.3%.

5.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-19 מיליארדי ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-7 מיליארדי ש"ח בקרנות הכספיות, 4.7 מיליארדי ש"ח אג"ח הכללי ו-4.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל מול פדיונות נטו של כ-5.5 מיליארדי ש"ח בקרנות המתמחות במניות חו"ל.

5.6 שוק המט"ח

למרות פרוץ המלחמה באיראן, בסיכום הרבעון הראשון השקל התחזק ב-2% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של 1% מול הדולר, 3% מול האירו ו-2% מול הפאונד והיין.

5.7 אינפלציה

בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על 2.0%. כך על פי מדד פברואר, שהיה הנתון האחרון הידוע בסוף הרבעון.

5.8 ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4.0% בתחילת שנת 2026. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון והירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה תרמו להחלטה. בהחלטות העוקבות בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. הבנק עדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה השנתית ל-3.8% וציין כי הסיכונים לתחזית נובעים מאי הוודאות סביב משך הלחימה ואופן סיומה.

5.9 אירועים לאחר תאריך הדוח

במהלך אפריל הגיעו ארה"ב ואיראן להסכמה על הפסקת אש ומשא ומתן ופתיחה מחדש של מצרי הורמוז, אם כי תוך דיווחים סותרים מצד שני הצדדים. במקביל גם ישראל ולבנון הגיעו להבנות דומות. עם זאת קיימת אי ודאות גבוהה לגבי היתכנותן והימשכותן של הפסקות האש ולגבי תוצאות המשא ומתן. על רקע זה במהלך אפריל שוקי המניות בישראל ובארה"ב הגיעו לשיאים חדשים.

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 הראשון של שנת 2026 האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמדה על 2.0%. כך על פי מדד פברואר, שהיה הנתון האחרון הידוע בסוף הרבעון. שיעור נכסי החוב הצמודים קטן במהלך הרבעון במסלולי העמיתים.
שער החליפין של השקל	למרות פרוץ המלחמה באיראן, בסיכום הרבעון הראשון השקל התחזק ב-2% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של 1% מול הדולר, 3% מול האירו ו-2% מול הפאונד והיין. במהלך הרבעון קטנה חשיפת המט"ח במסלולי העמיתים.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4.0% בתחילת שנת 2026. הייסוף בשקל, הירידה בפרמיית הסיכון והירידה באינפלציה ובציפיות לאינפלציה תרמו להחלטה. בהחלטות העוקבות בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. במהלך הרבעון מח"מ נכסי החוב הוארך, במקביל לעליית תשואות האג"ח.
שוק המניות	בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2026 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי. מדד S&P 500 ירד ב-5% ומדד Euro Stoxx 600 ירד ב-2%. מדד ת"א 125 עלה ב-10% בעוד מדד ת"א 90 ירד ב-2%. רכיב המניות עלה בתיקי העמיתים והנוסטרו במהלך רבעון ראשון של שנת 2026.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מדד אג"ח הכללי ב-0.2%. מדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-0.3% ואילו מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.3%. במהלך הרבעון ירדו רכיבי החוב- אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל ואג"ח ממשלתי.
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, מדד, ורכיבי מט"ח, 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 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.

6.6. 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 מרץ 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.

ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם. עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו 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 השפעת המבצע 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. 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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 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

25 במאי, 2026

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 31 במרס 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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

25 במאי, 2026

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 קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

25 במאי, 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 31 במרס 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
7.....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8.....	ביאור 1 - כללי
9.....	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
9.....	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
10.....	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
10.....	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
10.....	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
11.....	ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
11.....	ביאור 8 - מסים על הכנסה
11.....	ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
11.....	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 31 במרס 2026 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה -2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מביורורים, 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 שניוודע 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
25 במאי 2026

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס		
2025	2025	2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
80	145	92		נכסים
-	78	-		נכסי מיסים נדחים
122	104	41		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
			5	השקעות פיננסיות
18,263	16,240	15,922		נכסי חוב סחירים
-	-	1,632		מניות
-	-	1,052		אחרות
18,263	16,240	18,606		סך כל השקעות פיננסיות
1,615	2,027	1,171		מזומנים ושווי מזומנים
20,080	18,594	19,910		סך כל הנכסים
			6	הון
*-	*-	*-		הון מניות
8,100	8,100	8,100		פרמיה על מניות
9,096	8,143	9,092		עודפים
17,196	16,243	17,192		סך כל ההון
89	-	24		התחייבויות
2,795	2,351	2,694		התחייבויות בגין מסים שוטפים
2,884	2,351	2,718		זכאים ויתרות זכות
20,080	18,594	19,910		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: 25 במאי 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 31 במרס		ביאור	
	2025	2025		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
15,217	3,654	4,177	7	הכנסות דמי ניהול מקופת גמל
1,008	163	(88)		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
16,225	3,817	4,089		סך כל ההכנסות
14,559	3,498	3,994		הוצאות הנהלה וכלליות
1,666	319	95		רווח לפני מסים על הכנסה
(505)	(111)	(99)	8	מסים על הכנסה
1,161	208	(4)		רווח (הפסד) ורווח (הפסד) כולל לתקופה

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

הון מניית אלפי ש"ח	פרמיה על מניית אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	9,096	17,196
-	-	(4)	(4)
*-	8,100	9,092	17,192

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2026

הפסד והפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2026

הון מניית אלפי ש"ח	פרמיה על מניית אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
*-	8,100	7,935	16,035
-	-	208	208
*-	8,100	8,143	16,243

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח ורווח כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2025

הון מניית אלפי ש"ח	פרמיה על מניית 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 31 במרס		
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,161	208	(4)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח (הפסד) ורווח (הפסד) כולל לתקופה
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
			שינויים נטו מהשקעות פיננסיות:
(926)	(145)	31	נכסי חוב סחירים
-	-	28	מניות
-	-	39	השקעות אחרות
505	111	99	הוצאות מיסים על הכנסה
(421)	(34)	197	
1,828	1,839	74	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(444)	(888)	(101)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
1,384	951	(27)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
504	125	114	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
		6	ריבית שהתקבלה
(384)	(93)	(176)	דיבידנד שהתקבל
129	-	-	מסים ששולמו
249	32	(56)	מסים שהתקבלו
2,373	1,157	110	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(907)	721	(554)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
1,466	1,878	(444)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
149	149	1,615	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,615	2,027	1,171	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות 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 מעמיתי 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

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 מרץ 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.

לאחר מועד הדיווח, 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.

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

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבות 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 השפעת המבצע 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 שישומה 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 25 במאי 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 והנחת 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 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

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. החברה בחרה שלא לאמץ מוקדם את התקן בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (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 בבחינת ההשלכות הצפויות של יישום התקן על דוחותיה הכספיים, ומעריכה כי ליישום התקן לא צפוי להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

יודגש, כי ההשפעות בפועל של אימוץ התקן ביום 1 בינואר 2027 עשויות להשתנות, בין היתר, מהסיבות להלן:

- החברה טרם סיימה לבחון את כלל ההשלכות של התקן על דוחותיה הכספיים; וכן
- 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 וחסכון 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 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2025	2025	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
11,699	10,514	11,807		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
17,196	16,243	17,192		הון עצמי קיים
5,497	5,729	5,385		עודף ליום הדוח
8,059	7,104	8,043		(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
3,640	3,410	3,764		היקף נכסים מנוהלים
				הוצאות שנתיות
11,699	10,514	11,807		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 1א.

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 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, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות 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 תידחיינה 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 להזחות, 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.