

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוח עסקי תאגיד
שנת 2023

=====

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן עניינים

1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה 4
2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות 6
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה 13
4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי 24

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק זה, עוסק בתיאור הקופה, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותה, בדוח זה כללה הקופה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת הקופה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "הקופה צופה", "הקופה מצפה", "הקופה מעריכה", "הקופה מאמינה", "בכוונת הקופה", "הקופה בוחנת", "הקופה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת הקופה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת הקופה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקופה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקופה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקופה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהקופה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והקופה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות הקופה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות הקופה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקופה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

- א. הקופה מנהלת שלוש תוכניות גמל, המאושרות על ידי רשות שוק ההון אשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
- ב. על פי תנאי התכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל בהגיעו לגיל 60 את הכספים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.
- ג. דמי הגמולים המועברים לקופה מבוססים כדלקמן:
- לגבי אותם עמיתים שלא הצטרפו לתכניות הפנסיה - מתוך השכר הבסיסי המבוטח.
 - בהתאם להסכם העבודה של חברת אל על, דמי הגמולים מופרשים מתוך חלק מהשכר המגלם אחזקת רכב.
- ד. תוכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:
- קופת פיצויים אישית אשר אליה מועברות הפרשות המעסיק לפיצויים.
 - קופת חסכון מרצון (חסכון עצמאי). הסכומים הנצברים בה ניתנים למשיכה במגבלות שנקבעו בחוק.
- ה. פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותן ומפוקחות בהתאם.
- צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי. משיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.
- ו. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. הוצאותיה בפועל, קרי עלויות הניהול, מועמסות על העמיתים והינן הוצאות הקופה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופה כוללות: משכורות לעובדי הקופה, תשלום למנהל ההשקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בקופה ועבורה, הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות וכד'.
- ז. הקופה התקשרה עם מנהלי השקעות במיקור חוץ לניהול השקעות הקופה וכן עם גורם מתפעל לניהול חשבונות העמיתים. החל מחודש אפריל 2022 הכספים מנוהלים על ידי מנהל השקעות יחיד.

1.2. התאגדות הקופה

- הקופה התאגדה בישראל בשנת 1952 ומאוגדת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח. מספר אגודה : 570011767.
- הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כקופה ענפית (מפעלית) והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי אל על.

1.3. תרשים מבנה האחזקות של הקופה המנהלת :

- לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.
- הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית.
- העמיתים בקופה הינם עובדי אל על ופורשיה.
- חברי האגודה הם עמיתי הקופה העובדים באל על.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

1.4. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי הקופה

בחירות ושינויים בהרכב דירקטוריון הקופה

ביום 22.1.2023 חודשה כהונתו של הדירקטור ברק סורני כדירקטור חיצוני, יו"ר ועדת השקעות וכחבר ועדת הביקורת של הקופה.

ביום 30.8.2023 חודשה כהונתה של הדירקטורית ג'קלין סטרומינגר כדירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת ביקורת וכחברת ועדת השקעות של הקופה.

שינויים ארגוניים

בתאריך 22.1.2023 מונה מנהל כספים חדש לקופה (במיקור חוץ) וזאת לאחר קבלת אי התנגדות הממונה.

1.5. תחומי פעילות

הקופה פועלת בתחום אחד של ניהול קופות גמל לתגמולי שכירים ועצמאים. שעורי ההפרשה המרביים לתגמולים הם 7% בגין חלק העובד ו- 7.5% בגין חלק המעסיק והפרשות עמית עצמאי על פי סעיף 47 לפקודה והפרשות בגין פיצויים.

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם.

הקופה מאושרת כקופת גמל לחסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת, לפי העניין.

הקופה נותנת הלוואות לעמיתים על פי הוראות הדין. ההלוואות הינן בכפוף לשיעורי השקעה המותרים לקופה ובהתקיים תנאי הזכאות כאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ג-2012.

1.6. שינויים מבניים בקופה

ראה סעיף 2.1.2.

1.7. השקעות בהון הקופה

הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ומוגדרת כקופה ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). הקופה לא נדרשת להחזיק הון עצמי בהתאם להוראות הדין החל עליה.

1.8. חלוקת דיבידנדים

הקופה הינה אגודה שיתופית הפועלת שלא למטרות רווח. רווח שנצבר מהשקעות הקופה מחולק במלואו לעמיתים על בסיס יומי על פי הוראות החוק. אי לכך אין הקופה מחלקת דיבידנדים.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות

2.1. מוצרים ושירותים

תחום פעילות המוצרים המנוהלים

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קיים חופש מוחלט לעמיתים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעסיק וזאת בלוחות זמנים מהירים. הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול, בתשואות על השקעות וברמת הסיכון.

להערכת ההנהלה, עמיתים רבים יושפעו משכנועים אגרסיביים מצד סוכנים אשר יפעלו להעבירם לקופות אחרות. הקופה תמשיך להיפגש עם קהל עמיתיה ולהעניק להם את מלוא המידע לצורך קבלת החלטות מושכלות.

הקופה מעסיקה משווק פנסיוני לצורך גיוס עמיתים חדשים, שיווק מוצרי הקופה לעמיתים קיימים ובלימת משיכות והעברות כספים מהקופה לקופות המתחרות. הקופה באמצעות מערך השיווק שלה פועלת כל העת במטרה לחזק את הקשר מול עמיתיה.

יש להדגיש ולציין כי הקופה, בעצם הגדרתה כקופה ענפית, מנועה מלצרף עמיתים שאינם עובדי אל על. אי לכך יכולת התחרות שלה מוגבלת לקבוצת עובדים זו בלבד, דבר שמקשה על פעילות גיוס עמיתים חדשים.

לצורך פישוט המעבר בין מסלולי החסכון לטווח ארוך במשק קבע הרגולטור הוראות לאופן העברת הכספים של העמית בין סוגי החסכון השונים המתייחסים לפורמט הדווח, אופן העברת המידע, מועד העברה, מתכונת מבנה אחיד להעברת מידע וחייב הגופים המוסדיים להעברת מידע מלא ושוטף על כספי העמית לבעל רישיון.

כמו כן נקבעו הוראות החלות על כל הגופים המוסדיים לפעילות לטיוב נתוני העמיתים בהתאם למבנה הנתונים המופיע במתכונת מבנה אחיד להעברת מידע.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

תיקון 190 מאפשר לעמיתים העונים על הקריטריונים הנדרשים להמשיך לחסוך בקופה ו/או להפקיד בקופה הפקדות נוספות שאינן זכאיות להטבת מס בעת הפקדתן, אך מזכות בהטבות בשיעורי מס בעת משיכתן אחרי גיל 60.

2.1.2 המוצרים המנוהלים

<u>שם קופה / מסלול</u>	<u>תאריך קבלת אישור</u>	<u>תאריך הפעלה</u>	<u>תחום פעילות</u>
גמל על – מסלול לבני עד 50	נובמבר 2015	ינואר 2016	מסלול תגמולים אשר מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 50 ומטה.
גמל על - מסלול בני 50 עד 60 (כללי לשעבר)	משנת 1952	משנת 1952	מסלול תגמולים (מסלול כללי לשעבר - עד 31 בדצמבר 2015) - מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 50 עד 60.
גמל על – מסלול לבני 60 ומעלה	נובמבר 2015	ינואר 2016	מסלול תגמולים אשר מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 60 ומעלה.
גמל על – מסלול אג"ח	יוני 2009	מאי 2010	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
גמל על – מסלול מניות	דצמבר 2010	יוני 2011	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1.3 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של הקופה בשווקים העיקריים

- א. פעילות הקופה מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים). משבר הקורונה פגע בענף התיירות בכלל ובחברת אל על בפרט, אשר יצאה במבצע לפרישה מרצון במהלך השנים 2020-2021. מצבת העובדים בחברת אל על אשר מפקידים לקופה קטנה לעומת תקופת טרום הקורונה, דבר אשר משפיע על סך ההפקדות לקופה, על אף הגידול בקצב ההפקדות לאורך השנה. הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על ולעמיתיה.
- ב. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים לקופה הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של הקופה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.
- ג. במחצית הראשונה של שנת הדוח, כמו בשנים קודמות, הקופה התמודדה עם תחרות עזה בשוק, אולם במחצית השניה של השנה הקופה הצליחה להתמודד אל מול התחרות ואף הגדילה את ניוד הכספים אל הקופה מקופות מתחרות. חשוב לציין כי ניוד אל קופות אחרות יכול להוות איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ד. פעילות הקופה מתאפיינת ברגולציה רבה אשר יש לה השלכות רבות על הקופה לרבות בכל הקשור לעלויות התפעול של הקופה (ופועל יוצא מכך על דמי הניהול הנגבים מהעמיתים).

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1.4 מידע ונתונים לשנים 2021-2023

2021	2022	2023	
			מספר חשבונות עמיתים:
4,009	5,086	5,398	פעילים
9,140	8,286	8,362	לא פעילים
13,149	13,372	13,760	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
273,475	223,938	254,759	פעילים
620,313	519,234	543,608	לא פעילים
893,788	743,172	798,367	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
656	2,015	1,539	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,165	1,044	2,501	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
17,261	19,682	23,416	תקבולים מדמי גמולים
12,757	2,596	6,232	העברות צבירה לקופה
(92,272)	(43,662)	(26,982)	העברות צבירה מהקופה
(45,387)	(31,394)	(27,316)	פדיונות
106,000	(97,838)	79,845	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
4,451	3,944	3,717	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.50%	0.50%	0.48%	פעילים ולא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.04%	0.03%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.22%	0.23%	0.24%	עמלות ניהול חיצוני
0.01%	0.01%	0.01%	דמי שמירה ניירות ערך
			חשבונות מנותקי קשר:
1,549	1,194	1,227	מספר חשבונות
31,288	20,067	12,950	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
145	104	63	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.50%	0.50%	0.48%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ- 8000 ₪
1,525	1,343	1,310	מספר חשבונות
1,769	1,203	1,584	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
8	6	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.50%	0.50%	0.48%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית הקופה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%			פעילים, לא פעילים ומנותקי קשר

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

הקופה הינה קופת גמל ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהקופה רשאית לגבות מעמיתי הקופה. על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

2.1.5 התפתחויות ושינויים

- א. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות כספים ע"י ההעמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, עלולים לגרום להגברת ההיתכנות למשיכה והעברת כספים מהקופה.
- ב. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות הקופה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת הקופה על אירועים כאלו בשנת הדוח.
- ג. שינויי חקיקת מיסוי בשוק ההון אשר בה נקבע כי שעורי המס על רווחי הון יעלו גורם לעמיתי הקופות אשר מנהלים את כספם אשר הופקד בקופה עד לשנת 2008 יתרון מיסוי נוסף על פני ניהול תיק השקעות פרטי ומנגד החל משנת 2008 כל כספי ההפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסויימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ד. שינויים בעקבות תיקון 190 בפקודת מס הכנסה למעשה מתירים לעובדים העונים על הקריטריונים הנדרשים, אשר פרשו מעבודה בעת סיום יחסי עובד מעסיק בחברת אל על להשאיר את כספי הפיצויים בקופה ואף ליורשי העמיתים להשאיר את כספי הנפטר על שמם בקופה ולשלם מס רווחי הון בלבד בשיעור ריאלי של 25% ולא למשוך את הכספים. כמו כן, ניתן להפקיד לקופה סכומים אשר אינם זכאים להטבות מס בעת ההפקדה, אך אחרי גיל 60 יהיה ניתן למשכם במס נומינלי של 15% על הרווחים, במשיכות חד פעמיות. תיקון זה מהווה כלי להגדלת ההפרשות לקופה.
- ה. מסלול חסכון לפנסיה, התפתח גם לכיוון פנסיית חובה שהינה למעשה חסכון לכל דבר. מסלול זה מהווה תחרות ישירה לקופה. לדעת הנהלת הקופה, מסלול זה משמש כחלופה אלטרנטיבית להפקדת כספים בקופה.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1.6 תחרות

מזה מספר שנים קיימת תחרות מול הגופים הפרטיים וחברות ביטוח. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות בעיקר באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. הקופה מציגה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך, מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובח"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהל ההשקעות הינו מהמובילים במשק. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן העדפת העמיתים את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת הקופה, מאחר והקופה הינה ענפית ואין ברשותה את כלל המוצרים אשר קיימים בקופות הפרטיות הפתוחות לציבור הרחב, יהיה קשה להתחרות באופן משמעותי בקופות אלו.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.2 לקוחות

הקופה הינה קופה ענפית (מפעלית) של עובדי אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ. העמיתים הינם עובדי וגמלאי חברת אל על. לפירוט מספרי העמיתים ראה סקירת ההנהלה של הקופה.

קשריה של הקופה עם עמיתה מתבססים על ניסיון ניהולי איכותי ואמין והינם לרוב בעלי מאפייני התקשרות לטווח ארוך. יחד עם זאת, בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקופה עם עמיתה אינה תחומה בזמן והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי משיכת הכספים או העברתם לקופה אחרת.

אופי היחסים בין הקופה לעמיתים מוסדר, בין היתר, בחוק קופות הגמל, בתקנות קופות גמל, בתקנון הקופה והנחיות הממונה.

בהתאם להוראות חוק קופות הגמל, ניתנת לעמית הזכות לבחור לאיזו קופה להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעסיק זכות להתערב בבחירתו. בנוסף, הוראות חוק קופות הגמל קובעות כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי הקובע הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעסיק לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קופה שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקופה אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעסיק להפקיד את תשלומי העובד בקופת ברירת מחדל אשר נקבעה בהסכם קיבוצי או לחלופין בקופה אשר נבחרה על ידו בהליך תחרותי לפי הנחיות הממונה.

יותר מכל אלה, חיקוק חוק קופות גמל הביא לתנופה משמעותית בפעולות השיווק של הקופות המתחרות על כספי עמיתי הקופה. כן הגדיל החוק והפרסום שליווה אותו את המודעות ליכולת הבחירה אצל העמית ולזכותו היסודית להחליף קופת גמל.

להערכת הנהלת הקופה, לא קיימת תלות ברמת העמית הבודד אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 3.54% (שנה קודמת הסתכם בכ- 1.92%).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 42.80 שנים (שנה קודמת - 43.12 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 11.20 שנים (שנה קודמת - 11.33 שנים).

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקופה

3.1.1 כללי

- א. הקופה פועלת במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופות ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. הקופה פועלת ללא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק קופות גמל והתקנות שפורסמו מכוחו ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (המפורסמות בדרך של חוזרים והוראות ממונה), וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות הקופה.
- ד. פעילות הקופה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת ביקורת, מבקר פנימי במיקור חוץ, רואה חשבון מבקר חיצוני ויועץ משפטי המשמש גם כממונה ציות בקופה במיקור חוץ.
- ה. הקופה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 2009-9-10 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודווחים לעמיתים. החל משנת 2010 מנכ"ל הקופה והיו"ר חתמו על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404.
- ו. במהלך שנת 2022 בוצע ע"י מבקר הפנים סקר סיכונים (המבוצע אחת לארבע שנים) על סמך סקר הסיכונים אישרה ועדת הביקורת תוכנית ביקורת רב שנתית לשנים 2023-2026. בנוסף, במהלך שנת 2022 ביצע מבקר הפנים סקר מעילות והונאות בהתאם להוראות הדין. סקר סיכונים וסקר מעילות והונאות הסתיימו במהלך רבעון ראשון של שנת 2023.
- ז. הקופה פועלת על פי האמור בתקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז-2007 בכל הקשור לפעילות האורגנים וכן בהתאם להוראות הדין השונות (ובכלל זה תקנות השקעה) בכל הקשור לפעילות ועדת ההשקעות.
- ח. לקופה מנהל אבטחת המידע המשמש גם כמנהל הגנת סייבר במיקור חוץ בהתאם לדרישת חוזר 2016-9-14 "ניהול סיכוני סייבר".
- ט. לקופה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 2013-9-20 "ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים".

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשד):

3.1.2 פרוט עיקרי הוראות הדין הרלוונטיות

הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק קופות גמל והתקנות שהותקנו מכוחו וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות הקופה. הקופה כפופה לכל דין ובעיקר:

1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 – החוק מסדיר את מסגרת היחסים בין העמית והקופה, את הקמתה, אופן ניהולה ודרכי פעילותה. החוק קובע הוראות לעניין התנאים לקבלת רישיונות של קופות הגמל וחברות מנהלות, וכן הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברה מנהלת. החוק מחיל חלק מהוראות הפיקוח הדנות בהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת והוראות שונות מתוך חוק הפיקוח על הביטוח, שעניינן מינוי אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה מנהלת, וכן מסדיר את פעילותה של ועדת השקעות, כשירותה ודרכי תפקודה. החוק כולל הוראות לעניין סמכות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ליתן הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח לקבוע הוראות לניהול תקין אצל המבטח, וכן והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח על הביטוח. החוק קובע את זכאותו של העובד לבחור בהסדר פנסיוני הרצוי לו אפילו אם נקבע אחרת בהסכם או בדין. במסגרת החוק, נאסר על מעביד להתנות את הפקדת הכספים בקופת הגמל שבחר העובד בכך שיבחר בקופה מסוימת או בקופה מתוך רשימה שקבע המעביד. במקביל, נקבע שהוראות שנקבעו בהסכם או בדין יהוו ברירת מחדל אם העובד לא מימש את בחירתו על אף שניתנה לו הזדמנות לעשות כן.

2. תקנות קופות גמל – תקנות קופות גמל שהותקנו מכוח חוק קופת גמל, מסדירות את כל הנושאים הקשורים בהקמתן, אישורן ואופן ניהולן של קופות גמל, לרבות דרישות הרישוי, ההון העצמי והביטוח של החברה המנהלת, התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופות הגמל, תשלומים לעמיתים, השקעת כספים של קופות גמל ומגבלות הקיימות להשקעת כספים בקופות גמל (לרבות קביעת הוראות לעניין מינוי ועדות השקעה והחובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לניהול קופות הגמל), הוראות לעניין שערור נכסיהן, חישוב רווחיהן וחלוקתם, גובה דמי ניהול, הוראות העברות כספים בין קופות גמל והוראות בעניין איתור עמיתים ומוטבים, הוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים, הגשת דינים וחשבונות וכו'.

3. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו – החוק מסדיר את העיסוק בייעוץ ושיווק של המוצרים הפנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת הרישוי ותנאיו, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין העיסוק בייעוץ ושיווק פנסיוני, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הנחיות לניהול תקין שמירה על עסקי מבוטחים, כמו כן נקבעו, בין היתר, השימושים המותרים במערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים לרבות סנקציות פליליות.

4. פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 – הפקודה מסדירה, בין היתר, את כללי המיסוי על קופות גמל.

5. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 – במסגרת תקנות אלו נקבעו הוראות בדבר חובות הקופה לעמיתה, ועדת ההשקעות של הקופה, ניהול חשבון קופת גמל, וכיו"ב.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז-2007 – תקנות המסדירות את תפקידי הדירקטוריון, ועדת הביקורת בקופות ענפיות וכן את הכשירויות הנדרשות מחבריהן ועוד.

7. הוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

שינויים במגבלות ופיקוח על הקופה:

להלן יפורטו הוראות דין (לרבות חוזרי רשות שוק ההון) בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של הקופה אשר פורסמו במהלך השנה האחרונה:

תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בכל הקשור לפרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים.

במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:

א. החל מקביעת מדיניות השקעה הצפויה לשנת 2024 – תהיה טבלה אחידה של מדיניות השקעה צפויה הן למסלולים המתמחים והם למסלולים הלא מתמחים - על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה. כמו כן כדי ליצור הקבלה בין מספר הפרסומים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני לבין ההצהרה על מדיניות השקעה צפויה, הוצע לקבוע שחברה מנהלת תציג באתר את ארבעת הפרסומים האחרונים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני, בהלימה עם מספר הפרסומים שנדרש להציג לעניין הצהרת מדיניות השקעה צפויה.

ב. יש לדווח אחת לשנה בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, זאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. מכאן, נדרש כי במקרים בהם גוף מוסדי לא קיבל מידע כאמור מקרן ההשקעה, הוא נדרש לתעד זאת בכתב לרבות ההסברים שקיבל מאת הקרן לסירוב להעביר את המידע, ולמסור את התיעוד הנ"ל לוועדת ההשקעות. בנוסף, לאור קבלת האינדיקציה כאמור בדבר איכות הממשל התאגידי בקרן, נדרש כי ועדת ההשקעות תדון בכדאיות המשך ההשקעה בקרן. כמו כן, הגוף המוסדי יהיה רשאי שלא למסור דיווח לוועדת ההשקעות בגין רכיב דמי הניהול המשתנים שנגבו בגין השקעה נתונה, ובלבד שההשקעה האמורה עומדת בתנאים הקבועים בחוזר.

הקופה פועלת ליישום אחר הוראות החוזר.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשד):

תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11

- ב.תאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בנושא דיווחים (להלן: "תיקון החוזר"). תיקון החוזר התייחס לדיווח מרכיבי תשואה ודיווח רשימת נכסים. במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:
- א. מרכיבי תשואה דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצגו גם מרכיבי התשואה המצטברת. יתרת הנכסים לכל תקופה (חודש או רבעון, לפי העניין) לא תהיה יתרת הנכסים לסוף התקופה אלא תוצג כממוצע היומי של אותה התקופה. תרומה לתשואה ושיעור מסך הנכסים היומיים המשוקללים ידווחו באחוזים.
- ב. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הראשון לשנת 2024 יש להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים ולא רשימה נפרדת לכל מסלול ומסלול (ברמת יישות חברה מנהלת). כמו כן ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה. בנוסף בכל גיליון, פרט לגיליון "סכום נכסים", רשימות הנכסים במסלול מסוים יוצגו ברצף ללא שורות ריקות וללא כותרות משנה או שורות של סה"כ. יובהר כי רק לאחר סיום הצגת נכסי קופה מסוימת יוצגו נכסי הקופה הבאה אחריה, וכסדר משני, רק לאחר סיום הצגת נכסי מסלול מסוים, יוצגו הנכסים בגין המסלול הבא אחריו.
- ג. שינוי נוסף הוא שיש לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחרונה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה).

הקופה פועלת ליישום הוראות החוזר.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5א לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024, על שני סוגי המעסיקים כאמור. תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

הקופה פועלת ליישום הוראות החוזר ביחד עם מתפעל הקופה.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-5: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

החוזר פורסם ביום 26.6.2023. כרקע לפרסום החוזר נציין כי בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"). חוק שירות מידע פיננסי מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח ממי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח.

בהוראות החוזר זה הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית.

על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי. כפי שצוין לעיל, טיוטת תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 צפויה להחריג את החברה מהוראות החוזר. החברה עוקבת אחר פרסומות בנושא ותפעל בהתאם.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-6 אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח

החוזר פורסם ביום 20.7.2023 וזאת בהמשך לפרסום ביום 30 באוקטובר 2022 של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), (תיקון), התשפ"ג-2022 (להלן – תיקון התקנות).

בהתאם לתקנה 7(א) לתיקון התקנות, מועד תחילת התיקון הוא ביום 1 בינואר 2023. במסגרת תיקון התקנות, תוקנה תקנה 3 לתקנות העיקריות, ונוסחה לאחר התיקון הוא כדלקמן:

(א) גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות (בתקנה זו – העלות השנתית הצפויה), בתנאים ובאופן שיוורה הממונה.

(ב) גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח לפי ההוראות האמורות את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה, את התשואה בניכוי הוצאות ישירות ואת העלות השנתית הצפויה, במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח לפי הוראות סעיף 35 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, באופן ובתנאים שיוורה הממונה.

(ג) בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה.

בהתאם, קבע הממונה על רשות שוק ההון על פי סמכותו בחוק את הכללים בהם נדרשת החברה לעמוד בקשר לאופן הצגת העלות השנתית לעמיתים, לרבות הנוסחה לפיה תחושב העלות השנתית הצפויה, והכל על פי התנאים הקבועים בחוזר. תחילתן של הוראות החוזר יהיו לא יאוחר מיום 1.1.2024. הקופה מיישמת את הוראות החוזר.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.1 חסמי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה. הקופה מוגדרת כקופה מפעלית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
- ב. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת רישוי משווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופה.
- ג. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלית אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדות בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק של קופת הגמל שהיא גם אגודה שיתופית כפופה לאישור הממונה על רשות שוק ההון ורשם האגודות השיתופיות. חסמי היציאה העיקריים מהקופות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים. בעסקי קופת הגמל הענף מאופיין כ"זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות/עמיתים (Run-Off).

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.2 גורמי הצלחה קריטיים

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות, ניווד העמיתים מהקופה לקופות מתחרות מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול.

הקופה פועלת במסגרת מדיניות שמתווה דירקטוריון הקופה ובין היתר בנושאים כדלהלן:

- א. שימור התיק.
- ב. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. רמת הוצאות, תפעול ויעילות התפעול.
- ח. תחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי חברת אל על בלבד. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. קיום הוראות הרגולציה
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.3 השקעות

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות השקעה בנכסי אש"מ. ועדת ההשקעות, במסגרת המדיניות הכללית, מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. מנהל הכספים אחראי לביצוע בקרות על מנהלי ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת הקופה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

בקופה קיימת פונקציה של בקר השקעות שתפקידו לבקר ולפקח על פעילותם של מנהל התיק החיצוני, עמידתו במדיניות ההשקעה, בתקנות ההשקעה וכן לבקר ולפקח אחר אופן יישום ההמלצות של ועדת ההשקעות.

בתקופת הדוח, מדי שבועיים קיבלה ועדת ההשקעות, שבראשה יושב דח"צ, דיווחים ממנהל ההשקעות בנוגע לפעילות שבוצעה בתיק שמנוהל על ידו. כמו כן, מדי שבועיים השתתף נציג מטעם מנהל ההשקעות בישיבות ועדת ההשקעות, סקר את השוק ודיווח לחברי הוועדה על הפעילות ועל ההתפתחויות מהישיבה הקודמת. כמו כן, הוועדה הקפידה לשתף את נציג מנהל ההשקעות בישיבות טלפוניות, במקרה הצורך. כל שינוי שנדרש לבצע במדיניות ההשקעות נדון בוועדת ההשקעות, מאושר על ידה ומדווח לנציג מנהל ההשקעות.

הקופה אינה משקיעה בחברות בנות ושותפויות (למעט קרנות הון סיכון), מיזמים ובפעילות אחרת. השקעות הקופה הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובח"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובח"ל כאשר ניהול ההשקעות מבוצע על ידי מנהל השקעות שהינו מנהל תיקים ותיק ומנוסה בענף. בנוסף הקופה מפעילה בקרות שוטפות על תהליך ההשקעות, ביצוע, רישום וגילוי.

מבני התיקים מותאמים למדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי ועדת השקעות. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקופה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת הקופה לגבי צפי משיכות והעברות כספים.

ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

3.4 ביטוח משנה

הקופה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.5 הון אנושי

א. הנהלת הקופה:

כאמור, לקופה יש דירקטוריון ובראשו יו"ר, אשר עובד במקביל לתפקידו כיו"ר, גם בחברת אל על. לקופה קיים מנכ"ל במשרה מלאה.

נושאי משרה נוספים בקופה הינם מנהל הכספים (במיקור חוץ), מנהל הסיכונים (במיקור חוץ), יועץ משפטי שהינו גם הממונה על אכיפה וציות (במיקור חוץ), מנהל אבטחת מידע וסייבר (במיקור חוץ) ומבקר פנים (במיקור חוץ).

ב. עובדי הקופה

נכון למועד אישור הדוחות, בקופה פרט למנכ"ל ישנם שלושה עובדים במשרה מלאה ועובדת נוספת בשליש משרה, עובדים אלו מועסקים לפי הסכם עבודה אישי. בשל כמות העובדים המצומצמת, הקופה תלויה מהותית בפעילות חלק מעובדיה. הנהלת הקופה פועלת, ככל הניתן, להכשיר את העובדים לביצוע חליפי של פעילות עובדים אחרים בעת העדרם של עובדים אחרים. כמו כן, הקופה פועלת להכשרת העובדים ולעדכוןם בהתאם לשינויים בענף ובהתאם לדרישות הדין.

ג. מדיניות התגמול

בהתאם למדיניות התגמול, משווק הקופה קיבל בשנת הדוח תגמול משתנה, על פי הסכם ההעסקה עימו – מדיניות התגמול של הקופה מפורסמת באתר הקופה בכתובת: www.elalgemel.co.il

3.6 שיווק והפצה

הקופה מבצעת בעצמה את הפעילות השיווקית, ובכלל זה פרסום עלונים ומודעות, פרסום בכנסים וארגון כנסים מקצועיים, ניהול אתר אינטרנט וכיוצא באלו. הקופה מעסיקה משווק פנסיוני כחלק ממערך השיווק הפנסיוני ושימור העמיתים בקופה.

3.7 ספקים ונותני שירותים עיקריים

- (1) מל"מ בע"מ - (מתן שירותי תפעול).
- (2) בנק הפועלים בע"מ – שירותי קסטודיאן.
- (3) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ – ניהול השקעות.
- (4) עו"ד אורן ששון – יועץ משפטי והממונה על האכיפה הפנימית.
- (5) רועי בן ארי – מנהל סיכונים.
- (6) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- (7) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- (8) רו"ח ראובן סווירי – שירותי ביקורת פנימית.
- (9) רו"ח רועי בידה – ניהול כספים.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.8 רכוש קבוע

רכוש קבוע של הקופה כולל ציוד מחשבים, ריהוט, ציוד משרדי ושיפורים שבוצעו במושכר.

3.9 עונתיות

תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

3.10 נכסים לא מוחשיים

לקופה מאגר מידע רשום אשר במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם לקופה ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו, שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקופה בתפעול השוטף של עסקיה.

לקופה קיימת תכנית עבודה שנתית בהתאם לדרישות חוזר ניהול סיכוני סייבר (14-9-2016) ותקנות הגנת הפרטיות (אבטחת המידע), התשע"ז, 2017. כמו כן, הוגדרה תכנית רב שנתית לסקרי סיכונים והוסדרו היחסים והשירותים מול יחידת אבטחת המידע של אל על.

בין היתר בוצע עדכון במסמכי המדיניות והנהלים הקיימים. אחת לתקופה מנהל אבטחת המידע והסייבר מבצע סקירה בנושא בפני ועדת הביקורת וחברי הדירקטוריון.

כמו כן מונה אחראי וממונה אבטחת מידע וסייבר הפועל ליישום ובדיקת העמידה בהוראות החוזר ומדווח על כך להנהלה. נושא אבטחת המידע והסייבר והצורך בעריכת סקרים חדשים בהתאם להוראות הדין כאמור, נבחנים תקופתית על ידי אחראי אבטחת מידע וסייבר בהתאם להוראות הדין.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

3.11 גורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
		X	שינוי חקיקה	
		X	מצב המשק	
		X	מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	X		סיכון נזילות	
	X		סיכון אשראי	
		X	סיכון שוק	
	X		סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
	X		סיכון אבטחת מידע	
		X	טעמי הציבור	
	X		רמת שימור תיק	

לפירוט הסיכונים והשפעתם על הקופה – ראה סקירה בנושא בדוח סקירת ההנהלה.

3.12 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- לא נחתמו על ידי הקופה בתקופת הדוח הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

3.13 תחזיות אחרות

בכוונת הקופה להמשיך בהתמקצעות עובדיה ונושאי המשרה שלה בנושאי ההשקעות. כמו כן, הקופה פועלת בהתמדה לשיפור מערך השיווק והשימור הפנסיוני בקופה ולהתאמתו לתחרותיות הקיימת בשוק. כפי שצוין, כחלק ממאמצים אלו, מעסיקה הקופה משווק פנסיוני ופועלת להגברת יכולת התחרות שלה מול גופים פרטיים מתחרים. הקופה פועלת בשיטתיות להגדלת הסכומים המופרשים ע"י העמיתים, לשימור עמיתים קיימים ולצירוף עמיתים חדשים. הסיכון העיקרי בעתיד הינו קיטון משמעותי בנכסי הקופה מאחר וההצטרפות אל הקופה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל בלבד.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

הדירקטורים של הקופה

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	הנתיבות	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
1 קריקוב מרדכי	023733629	1968	בני ציון ת.ד. 100	ישראלית	י"ר דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה, עובד אל-על.
2 יורם חטב	055897839	1959	שבטי ישראל 32/7 מודיעין	ישראלית	דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	המכללה האקדמית למשפטים	עו"ד, עובד אל-על.
3 בועז חטיבה	057479545	1962	ארם-משה 19/5 ת"א	ישראלית	דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	---	תיכונת, עובד אל-על.
4 ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	1/4/2020	דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, כיהן כמנכ"ל בית ההשקעות פסגות, מכהן כדירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.
5 ג'קלין סטרומינגר	17586751	1971	בראלי 8 תל אביב יפו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות, יו"ר ועדת ביקורת	כן	14/8/2017	דירקטורית, מנכ"ל ומייסדת השתלמותי	לא	לא	אוניברסיטת ת"א	גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים וחברות ציבוריות.
6 ברוך חבורה	025379066	1973	חטיבת גבעתי 24 מודיעין מכבים רעות	ישראלית	דירקטוריון	לא	17/9/2018	עובד אל-על	לא	לא	המרכז ללימודים אקדמאיים	גבוהה, עובד אל-על.
7 אלון שטרן	27402515	1974	הדובדבן 8 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון	לא	15/8/2021	עובד אל-על	לא	לא	המכללה האקדמית תל אביב	גבוהה, עובד אל-על.
8 איתן בר גיל	28833879	1972	אהוד 56 כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון	לא	15/8/2021	עובד אל-על	לא	לא	הנדסאי	תיכונת, עובד אל-על.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	מוסד לימודים	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	התעסקות עיקרית נוספת	התאריך שבו החלה כהונתו	דירקטור חיצוני	חברות בוועדות הדירקטוריון	הנתיבות	מען	שנת לידה	ת.ז.	שם ושם משפחה	
עו"ד, עובד אל-על.	המכללה למינהל	לא	לא	עובד אל-על	24/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	סמטת בז 6 כפר סבא	1980	40299984	עידן דיין	9
גבוהה, עובדת אל-על.	האוניברסיטה העברית, אוניברסיטת ת"א	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	חושן 9 נס ציונה	1978	034551598	הדס לב צור	10
גבוהה, עובד אל-על.	המכללה למנהל	לא	לא	עובד אל על	13/04/2022	לא	דירקטוריון	ישראלית	יסמין 7 שוהם	1965	059208621	יוסי חלויא	11

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

חברי ועדת הביקורת של הקופה

7	שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	הנתיבות	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
1	ג'קלין סטרומינגר	17586751	1971	בראלי 8, תל אביב יפו	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת	כן	14/8/2017	דירקטורית, מנכ"ל ומייסדת השתלמותי	לא	לא	אוניברסיטת ת"א	גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים וחברות ציבוריות.
2	אלון אופיר	023928666	1968	ניצן 22 רחובות	ישראלית	דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	המרכז ללימודים אקדמיים	גבוהה, עובד אל-על
3	לוי שלומי	28496057	1971	שמעון אבידן 12 ראשון לציון	ישראלית	ביקורת	לא	4/11/2015	עובד אל על	לא	לא	המרכז ללימודים אקדמיים	גבוהה, עובד אל-על
4	ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	1/4/2020	דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, כיהן כמנכ"ל בית ההשקעות פסגות, מכהן כדירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

חברי ועדת ההשקעות של הקופה

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	הנתינות	חברותו בוועדות הדירקטוריון	דירקטור ני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, ו"ר ועדת השקעות	כן	1/4/2020	דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, כיהן כמנכ"ל בית ההשקעות פסגות, מכהן כדירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.
לוי אייל	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות	לא	11/2/2008	חבר ועדה	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה.
ג'קלין סטרומינגר	17586751	1971	בראלי 8, תל אביב יפו	ישראלית	דירקטוריון, ו"ר ועדת ביקורת	כן	14/8/2017	דירקטורית, מנכ"ל ומייסדת השתלמותי	לא	לא	אוניברסיטת ת"א	גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
רו"ח קובי לם	40139412	1980	מנכ"ל	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, רו"ח	מכללת רופין	רואה חשבון
עו"ד אורן ששון	22029888	1965	יועץ משפטי	לא	תואר ראשון במדע המדינה וכן תואר ראשון במשפטים	תואר ראשון במדע המדינה מאוניברסיטת חיפה וכן תואר ראשון במשפטים מבית הספר למשפטים של המכללה למינהל	יועץ משפטי של גופים מוסדיים
רועי בן ארי	40924136	1981	מנהל סיכונים	לא	BA בכלכלה ומנהל עסקים	האוניברסיטה העברית	2007-2008 ניהול תיקים 2008- היום יועץ השקעות ומנהל סיכונים במספר גופים
איציק אשכנזי	022867014	1967	מנהל אבטחת מידע וסייבר	לא	BA, CISSP, CIO	Clark University	25 שנים בתחום אבטחת המידע
רו"ח רועי בידה*	033213323	1976	מנהל כספים	לא	רו"ח	מכללת רמת גן	בעל משרד רו"ח
רו"ח ראובן סוויירי	058351750	1966	מבקר פנים	לא	רו"ח	האוניברסיטה העברית	בעל משרד רו"ח

* מונה ביום 22 בינואר 2023 כמנהל הכספים של הקופה.

4.1 מדיניות תגמול בקופה

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי ראשי לקבל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. קביעתו של רכיב משתנה, הענקתו ותשלומו יהיו תלויים בעמידה בקריטריונים שנקבעו מראש ושיתייחסו אך ורק להכנסות ולהוצאות של הקופה. הקופה תהא רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בקופה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות רשות שוק ההון, נהלי הקופה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. חברי ועדת הביקורת והדירקטורים שאינם נציגים חיצוניים, רשאים לקבל תגמול עבור השתתפותם בישיבות. התגמול יקבע על ידי האסיפה הכללית של הקופה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון.
- ד. הדירקטורים יהיו זכאים לשיפוי ולביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון הקופה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. הקופה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים ולחברי ועדת הביקורת.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך):

ו. עלות שכר נושאי משרה :

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
רו"ח קובי לם	מנכ"ל	100%	556	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח ראובן סוירי	מבקר פנים	-	126	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי וממונה צינת ואכיפה	-	158	כן	-
איציק אשכנזי	מנהל סיכוני סייבר	-	35	כן	-
רועי בן ארי	מנהל סיכונים	-	60	כן	-
אי בי אי	ניהול השקעות	-	277	כן	כולל שירותי תוכנה לניהול סיכונים
רועי בידה	מנהל כספים	-	126	כן	

- א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח ראובן סוירי אשר מונה לתפקידו בחודש אפריל 2013 ומספק את שירותיו לקופה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה ועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח : 600 שעות.

4.2 רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר : ברית קופות הגמל
- ב. שם השותף המטפל : רו"ח עמית קיסלוב
- ג. תאריך תחילת כהונתו : החל מדוחות רבעון ראשון 2022.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר :
- שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת : 67.5 אלפי ש"ח.

קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

4.3 אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, ההנהלה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

**קופת"ג לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

החלטות הקופה

- בתקופת הדוח הקופה לא נדרשה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות").
- בתקופת הדוח לא נעשו פעולות כאמור בסעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושאי משרה בקופה.
- בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין הקופה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות.
- פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בקופה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך כולל של 30 מיליון ₪, בתוספת הוצאות משפטיות בהתאם לסעיף 66 לחוק חוזה ביטוח.
התחייבות לשיפוי	ניתנה התחייבות לשיפוי.

'נושא משרה' – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בקופה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוח הדירקטוריון

לשנה שנסתיימה

ביום – 31.12.2023

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

3	מאפיינים כלליים של הקופה	פרק א' -
4	מצב עסקי הקופה , ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים	פרק ב' -
5	פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח	פרק ג' -
9	אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי התקופה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל	פרק ד' -
9	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	פרק ה' -
9	עסקאות מהותיות	פרק ו' -
10	תיאור אופן ניהול הקופה	פרק ז' -
11	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	פרק ח' -

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק א' : מאפיינים כלליים של הקופה

1. קופת תגמולים לעובדי אל-על נתיבי אוויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ, הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל.
2. הקופה מנהלת מספר תוכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון, ואשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
3. בהתאם לתקנון הקופה, הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית (ענפית) וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי אל-על, נתיבי אוויר לישראל בלבד כמפורט בתקנון האגודה.
4. קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחסכון לטווח ארוך ובינוני.
פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

פרק ב': מצב עסקי הקופה, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (מאוחד)

נכסי הקופה נטו ל- 31 בדצמבר 2023 הסתכמו לסך של- 798,367 אלפי ש"ח מול – 743,172 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 7.4%.

הגידול בנכסי הקופה נבע מתשואה חיובית מהשקעות הקופה בשוק ההון. בשנת 2023 סך ההכנסות של הקופה הסתכמו לסך של – 86,419 אלפי ש"ח. התשואה החיובית נובעת בעיקר מאפיק מניות שהניב רווחים בסך של 29,068 ואפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב רווחים בסך של 46,172 אלפי ש"ח.

סה"כ הרווח החיובי משקף את העלויות בשווקים הישראלים והבינלאומיים שהיו במהלך השנה. לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה. ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה.

הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה הינה מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא –0.48% (שנה קודמת % 0.50).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 3,717 אלפי ש"ח, לעומת- 3,944 אלפי ש"ח שנה קודמת. קיטון בהוצאות הניהול נובע בעיקר מחסכון בעלויות שכר. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל ולמנהל השקעות והוצאות לגורמים מקצועיים כמבקר פנים, רו"ח ויועץ משפטי.

השינויים בזכויות העמיתים

סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 23,416 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 6,232 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של- 29,648 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת – 22,278 אלפי ש"ח. העלייה בהפקדות נובעת מכך שהשנה נידודו לקופה יותר כספים מאשר שנה קודמת ובנוסף הפקדות העובדים עלו עקב חזרה לשגרת עבודה ביחס לשנים קודמות.

היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 27,316 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 26,982 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 54,298 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 75,056 אלפי ש"ח. קיטון במשיכות והעברות החוצה נבע ממאמצי שימור של הקופה לכל הנושא של פורשים ועמיתים המבקשים להעביר את כספם לקופות אחרות.

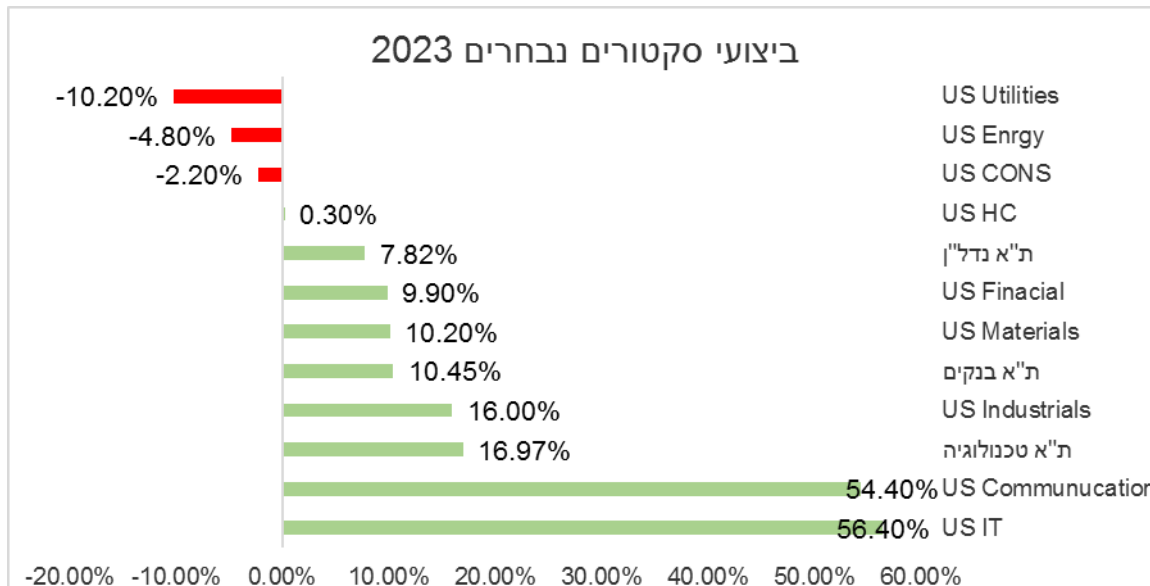
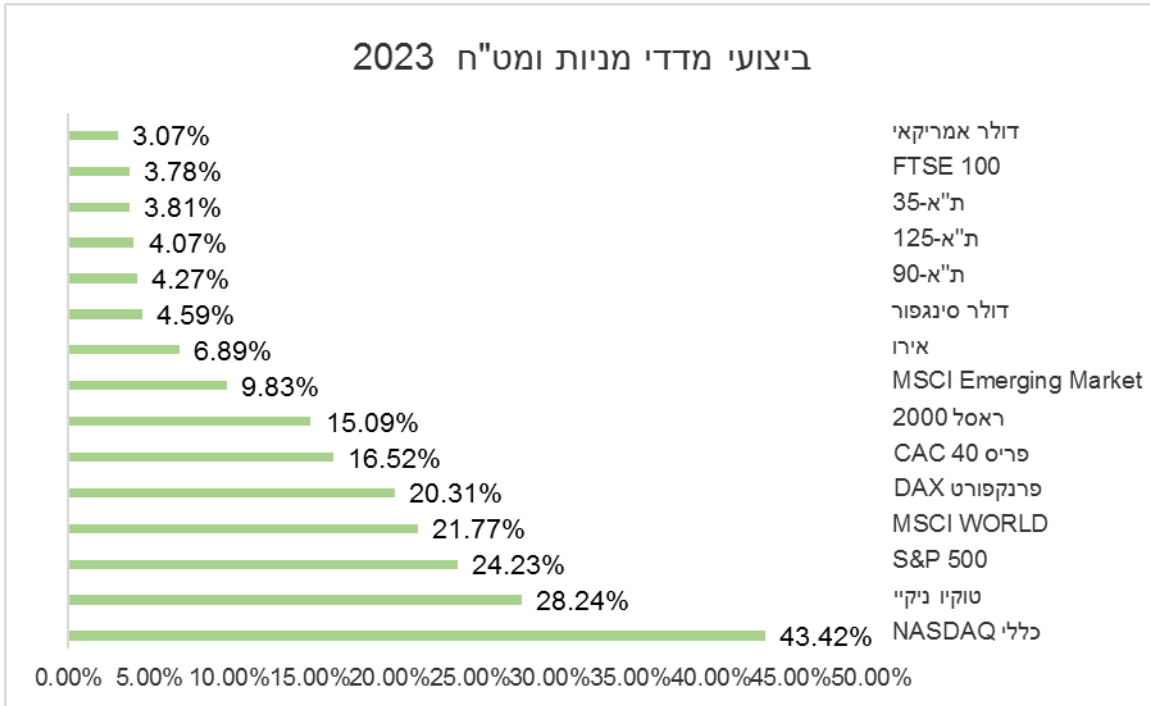
קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נזילים של עמיתים שפרשו וגם של עמיתים עצמאיים אשר הפקידו כספים לפני שנת 2008. משיכות חלק השכיר נובעות מכך שמדובר בכספי שכירים שמושכים אך ורק עם פרישתם לפנסיה או עזיבתם את מקום העבודה.

העברות לקופות אחרות מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף בשילוב לחץ ושכנוע מצד סוכני הביטוח לבחור קופות גמל אחרות, דבר שהשפיע על העברות הכספים לקופות אחרות.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

**פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח
סיכום שוק ההון**



קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

כלכלה עולמית

קרן המטבע הבינלאומית העריכה בעדכון האחרון שהכלכלה עולמית צמחה בשנת 2023 ב-3.0% בהשוואה לצמיחה של 3.5% ב-2022. הכלכלות המפותחות צמחו ב-1.5% והמדינות המתפתחות ב-4.0%.

הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו להעלות ריבית במהלך 2023. הריבית בארה"ב הגיעה ל-5.25%-5.5%, בקנדה ל-5%, בגוש האירו עלתה הריבית ל-4%, בבריטניה ל-5.25% ובאוסטרליה ל-4.35%. עליית הריבית גרמה לפגיעה חזקה במיוחד בסקטורים הרגישים יותר לריבית כגון סקטור הנדל"ן.

יחד עם זאת, ההשפעה של הריבית הגבוהה הייתה קטנה יותר מההערכות הקודמות. במיוחד הפגיעה הכלכלה האמריקאית שעל פי התחזית של הבנק המרכזי האמריקאי (ה-FED) מסוף 2022 הייתה צפויה לצמוח בשיעור של 0.5% בלבד בשנת 2023. לעומת זאת, על פי התחזית המעודכנת האחרונה, הכלכלה האמריקאית צמחה ב-2.6%. ההשפעה הקטנה יחסית של הריבית הגבוהה עד עתה נובעת ממצבו החזק של שוק העבודה האמריקאי, מהמשך הביקוש הגבוה לשירותים לאחר המגפה, מהגירעון הגדול של הממשלה שעומד על כ-6% תמ"ג ומגידול בהשקעות הממשלה והמגזר העסקי בטכנולוגיה ובתשתיות. כמו כן, השפעת עליית הריבית על גידול בהוצאות הריבית של החברות ומשקי הבית הייתה קטנה מההערכות הקודמות בעקבות שיעור נמוך יחסית של ההלוואות בריבית משתנה, היקף גבוה של הנכסים הנזילים שדווקא נהנים מעליית הריבית. הצריכה הפרטית בארה"ב, הרכיב העיקרי של הכלכלה האמריקאית, עדיין צמחה בקצב גבוה בשנה שעברה.

הצמיחה באירופה ירדה משמעותית מ-3.3% ב-2022 ל-0.7% ב-2023, על פי ההערכות המעודכנות. המשק האירופאי נפגע יותר מעליית הריבית מהמשק האמריקאי. אירופה גם חשופה יותר מארה"ב מהנזקים של המשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה.

קצב הצמיחה בכלכלת יפן השתפר מ-1% ב-2022 ל-2% ב-2023 (לפי ההערכות המעודכנות). שיפור בצמיחה הושג בזכות העובדה שהבנק המרכזי היפני היה הבנק המרכזי היחיד בעולם המפותח שלא העלה ריבית, למרות העלייה באינפלציה. כמו כן, כלכלת יפן נתמכת בשורה של הרפורמות בכלכלה ובמערכת הפיננסית.

בכלכלות המתפתחות האכזבה העיקרית הייתה הכלכלה הסינית. היא צמחה אומנם בשיעור של 5.2% ב-2023 לאחר צמיחה של 2.9% ב-2022, אך הציפיות היו גבוהות יותר על רקע התחזיות לצמיחה מהירה אחרי הסרת מגבלות הקורונה בסוף 2022. הכלכלה הסינית סבלה מהמשבר בשוק הנדל"ן, מהתערבות הרגולטורים בכלכלה ומצריכה פרטית נמוכה.

קצב האינפלציה במדינות העיקריות ירד במהלך שנת 2023. בארה"ב האינפלציה ירדה ל-3.4% ב-2023, לעומת השיא שנרשם ב-2022 של 9.1%. באירופה ירדה האינפלציה ל-2.9%, כאשר בשיא היא עמדה על 10.6%. רק בסין לא התפתחה אינפלציה ואף נרשמה ירידה לאינפלציה שלילית בשיעור של מינוס 0.3% ב-2023. הירידה באינפלציה במדינות המפותחות גרמה להיווצרות ציפיות להורדת הריבית במהלך 2024. בחלק מהמדינות המתפתחות הריבית כבר התחילה לרדת.

בחודש מרץ 2023 התפתח משבר במספר בנקים בארה"ב, אך הרשויות הצליחו לבלום התפשטותו באמצעות צעדים שונים.

במהלך השנה נמשכה רמה גבוהה של אי יציבות גאופוליטית שכללה המשך השפעת המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המתרחשת בין ארה"ב לסין, המלחמה בין ישראל לחמאס.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

כלכלת ישראל

הצמיחה בכלכלה הישראלית האטה מתחילת שנת 2023. ההאטה הושפעה מעליית הריבית בישראל, מהאטה בסקטור הטכנולוגיה בעולם ומסוגיות פוליטיות מקומיות. בלטה בחולשתה הצריכה הפרטית. עד לפרוץ המלחמה באוקטובר 2023, ההאטה בצמיחה אחרי צמיחה בשיעור של 6.2% בשנת 2022 נבעה מהירידה בצמיחה בעולם, בפרט מהיחלשות הצמיחה בסקטור הטכנולוגיה, מההשפעה של עליית הריבית בישראל ומחוסר הוודאות הפוליטית בעקבות קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה וההתנגדות הציבורית שהתעוררה נגדה מתחילת השנה.

ב-7/10/2023 ארגון החמאס תקף ישובים באזור עוטף עזה דרך הים, האויר והיבשה, ורצח למעלה מאלף אזרחים וחיילים. מאות נלקחו כבני ערובה. בתגובה צה"ל תקף את רצועת עזה מהאוויר ובהמשך התחילה מתקפה קרקעית. גם בצפון הארץ התפתח עימות מול חיזבאללה שמתנהל בינתיים בהיקף תחום. המלחמה גרמה וצפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות והשקל נחלש בתחילת המלחמה. לאחר מכן חל שיפור בביצועים של האפיקים המקומיים.

על פי התחזית מעודכנת של בנק ישראל, המשק צמח בשנת 2023 בשיעור של 2%. הצריכה הפרטית ירדה ב-0.5%, ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-0.5%, היצוא נותר ללא שינוי והצריכה הציבורית עלתה ב-9.5%.

שיעור האבטלה עמד בחודש דצמבר על 3.1%. שיעור האבטלה הרחב שכולל נעדרים זמנית מעבודתם ומפוטרים בשנתיים האחרונות עומד על 7.5%.

קצב האינפלציה במשק ירד בחודש דצמבר ל-3.0%. בשיא עמד קצב האינפלציה ברמה של 5.1%. בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.75% במהלך שנת 2023. בחודש ינואר 2024 ירדה הריבית ל-4.5%. הגירעון התקציבי של הממשלה הגיע בסוף 2023 ל-4.2%. הממשלה אישרה תקציב ל-2024 שכולל גירעון של 6.6% תמ"ג. שיעור החוב ביחס לתמ"ג בישראל עלה ב-2023 ב-1.6% ל-62.1%.

בנק ישראל צופה שקצב הצמיחה בשנת 2024 יעמוד על 2%. האינפלציה תגיע ל-2.4%. שיעור האבטלה הרחב יעמוד על 5.3% (ממוצע שנתי). התחזית מתבססת על ההנחה שהלחימה תמשך עד סוף השנה, אך בעצימות הולכת ופוחתת תוך ירידה בהשפעתה על הכלכלה.

סיכום שוק ההון

מדדי מניות													
ת"א מדד	Dow Jones	Nikkei 225	CSI 300	MSCI EM	DAX	CAC 40	STOXX Europe 600	S&P 500	מדד אג"ח להמרה	ת"א 35	SME 60	ת"א 125	
המניית הכללי	5.2%	13.7%	28.2%	-11.4%	7.0%	20.3%	16.5%	12.7%	24.2%	6.4%	4.7%	4.2%	4.8%

מדדי אג"ח קונצרניות											
מדד אג"ח כלי	תל בונד גלובל	תל בונד תשואות שקלי	תל בונד צמודות	תל בונד 40	תל בונד 20	תל בונד צמודות בנקים	תל בונד 60	תל בונד יתר צמודות	תל בונד תשואות	תל בונד צמודות	תל בונד שקלי
3.8%	5.5%	5.6%	5.8%	5.6%	4.6%	4.0%	5.2%	6.9%	11.3%	5.2%	

מדדי אג"ח ממשלתיות							
אג"ח ממשלתי ממשלתי + 5 שנים	אג"ח ממשלתי ממשלתי 2-5 שנים	אג"ח ממשלתי שקלי 0-2 שנים	אג"ח ממשלתי שקלי	אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5	אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד
-1.4%	4.2%	4.2%	1.3%	0.8%	3.7%	4.4%	-0.4%

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2023

- ✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים.
- ✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.
- ✓ ועדת ההשקעות עוקבת אחר השינויים בשוקי ההון. עיקר החזקות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל.
- ✓ ועדת השקעות באמצעות מנהלי התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשווקים תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 125". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה פרק ג' סעיף ב' בסקירת ההנהלה.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ד': אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך

העסקים הרגיל

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. יום לאחר מכן, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה. על רקע האמור ננקטו פעולות שונות, לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ופורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום, כפועל יוצא, מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים ונותני שירותים פיננסיים גויסו למילואים או עברו לעבוד מהבית, והעבודה התבצעה במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 החל שחרור הדרגתי של חיילי המילואים והמשק חזר בהדרגה למתכונת פעילות רגילה למעט באזורים מסוימים בדרום הארץ וצפונה.

מצב החירום המתמשך עלול להקשות על טיפול בנושאים הנוגעים לביטחון וחסכון פנסיוני על ידי חוסכים, לפיכך, ובעקבות פניות שהגיעו לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – הרשות) החליט הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – הממונה), לקבוע כהוראת שעה, שורה של הוראות שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום הנדון, שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים ונותני השירותים הפיננסיים.

במידת הצורך הקופה ערוכה לפעול במתכונת חירום באמצעות עבודה מרחוק ולספק את השירותים הנדרשים לתפעול הקופה.

כמו כן כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל במהלך חודש אוקטובר 2023. ירידות אלו נבלמו ובמהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 ובסמוך למועד הוצאת הדוחות הכספיים היו עליות שערים שמחקו את הירידות האמורות. יש לציין כי מתוקף ניהול השקעותיה של הקופה בשווקים הפיננסיים, פעילותה של הקופה חשופה לירידות בשווקים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים למלחמה אין השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה.

פרק ה': אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בשנת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. הקופה הינה קופת גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינימלי לצורך פעילותה. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות בפועל.

פרק ו': עסקאות מהותיות

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה

תיאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) וועדות הדירקטוריון:

א. דירקטוריון

בדירקטוריון מכהנים אחד עשר חברים כאשר תשעה מהם נבחרים בבחירות מקרב עובדי אל-על ושניים מחברי הדירקטוריון הינם דח"צים (דירקטורים חיצוניים). בתאריכים 13-14/7/2021 נערכו בחירות לדירקטוריון הקופה (ועד האגודה). תשעת המועמדים שזכו במספר הקולות הרב ביותר בבחירות לדירקטוריון הקופה, הם שנבחרו לשמש כחברי הדירקטוריון, בכפוף לאישורם ע"י רשות שוק ההון, כאשר מתוכם ארבעה נבחרים חדשים שלא כיהנו קודם בדירקטוריון. אי התנגדות לכהונת שלושה מהדירקטורים התקבלה ע"י רשות שוק ההון ביום 15.8.2021 ואילו אי התנגדות לכהונת הדירקטור הרביעי התקבלה ע"י הרשות ביום 24.8.2021. שני המועמדים אשר התמודדו בבחירות כאמור בסעיף א לעיל לוועדת הביקורת, ואשר כיהנו כחברי הוועדה עד למועד הבחירות כאמור, הם שנבחרו לשמש כחברי ועדת הביקורת של הקופה לאחר שבבחירות האחרונות לא הציגו מועמדים נוספים את מועמדותם לכהן בוועדת הביקורת. ביום 28.2.2022 סיים את כהונתו אייל לוי במקביל לסיום עבודתו בחברת אל על. ביום 13.4.2022 החל את כהונתו יוסף חליוא כדירקטור בקופה. ביום 22.1.2023 חודשה כהונתו של הדירקטור ברק סורני כדירקטור חיצוני, יו"ר ועדת השקעות וכחבר ועדת הביקורת של הקופה. ביום 30.8.2023 חודשה כהונתה של הדירקטורית ג'קלין סטרומינגר כדירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת ביקורת וכחברת ועדת השקעות של הקופה.

ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת מונה 4 חברים, כאשר 2 חברי הוועדה נבחרים מקרב חברי האגודה עובדי אל על ושני חברי הוועדה הינם דח"צים, כאשר דירקטורית חיצונית מכהנת כיו"ר הוועדה. הוועדה מבצעת את כל תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה: –

- א. קיום ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודת הביקורת.
- ב. המלצה לדירקטוריון למינוי המבקר הפנימי.
- ג. אישור תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של המבקר הפנימי ודיון בדוחות ביקורת של המבקר.
- ד. מעקב אחר ביצוע תכנית הביקורת של המבקר הפנימי ויישום החלטותיו בלו"ז שנקבע.
- ה. דיון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רו"ח מבקר.
- ו. העברת עיקרי ממצאי הביקורת לדירקטוריון הקופה.
- ז. דיון ואישור נהלים לקופה.
- ח. דיון והמלצה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון.

בנוסף, משמשת כוועדת אכיפה מנהלית וכוועדת תגמול.

הוועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים, ולא פחות מארבע פעמים בשנה.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

ג. ועדת השקעות

הוועדה מונה 3 חברים מתוכם 2 דח"צים שאחד מהם משמש כיו"ר הוועדה. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש. דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה.

ועדת ההשקעות מבצעת את תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה:

- במסגרת המדיניות הכללית, הוועדה קובעת את אופן ביצוע ההשקעות, בוחנת את אפיקי ההשקעה, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת ניהול תיק ההשקעות המנוהל ע"י מנהל התיקים החיצוני, וקובעת את נהלי העבודה והפיקוח בתחום ההשקעות.
- קביעת בקרה ויישום ההוראות על ידי האחראים לכך, כפי שנקבעו על ידי הוועדה.
- קביעה והסדרה של נהלים ומסמכי מדיניות בתחום ההשקעות.
- קביעת מדיניות השקעות אסטרטגית לרבות, קביעת שיעורי ההשקעה באגרות חוב קונצרניות, ממשלתיות, מניות, פיקדונות, נגזרות פיננסיות ותעודות השתתפות וכל נייר ערך אחר שיאושר על ידה לשם ביצוע ההשקעה בכפוף למדיניות ההשקעות הצפויה שאושרה על ידי הדירקטוריון.

בכל התכנסות של ועדת ההשקעות מוצגים דו"חות מצב על נכסי הקופה, נתוני תשואת הקופה ודוחות נוספים שביקשה הוועדה להציג בפניה, בהתאם לנהלי הקופה. כמו כן, מוצגים ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעות הנחיות אופרטיביות של ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות האסטרטגית של הוועדה.

בישיבות הוועדה מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול התיק. מנהל ההשקעות בקופה מעדכן במצב השוק וכן מבצע פעולות הנדרשות בהתאם. מנהל ההשקעות מדווח לוועדה בכל ישיבה על הביצועים שנעשו בעקבות החלטותיה. הוועדה גם מקבלת דוח ודנה בהתאם לצורך במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. ועדת ההשקעות נעזרת מדי פעם במומחים מתחום שוק ההון לקבלת הסברים ופירוטים לגבי ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל המידע שבפניה הוועדה דנה ומקבלת ומנחה את מנהל ההשקעות בניהול השקעות של כספי עמיתי הקופה לטווח קצר ולטווח הארוך.

הוועדה מתכנסת בהתאם לצורך ולפחות אחת לשבועיים, וכן מקיימת התייעצויות טלפוניות על פי הצורך.

פרק ח': תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

לקופה אין תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, קובי לם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

26.03.2024
תאריך

רו"ח קובי לם – מנכ"ל

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, רועי בידה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


רו"ח רועי בידה – מנהל כספים

26.3.2024
תאריך

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על רשות שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה, בפיקוח הדירקטוריון, העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)
_____ (חתימה)
_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: מרדכי קריקוב
מנכ"ל: רו"ח קובי לם
מנהל כספים: רו"ח רועי בידה

תאריך אישור הדוח: 26.03.2024



ברית קופות הגמל לפקוו

אגודה שיתופית בע"מ

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). ההנהלה של **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן - הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה;

ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.



ברית קופות הגמל לפקוו

אגודה שיתופית בע"מ

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023

בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ברית קופות הגמל

ברית קופות הגמל לפיקוח
אגודה שיתופית בע"מ

26.03.2024

תאריך

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן עניינים

6.....	דוחות על המצב הכספי מאוחד
7.....	דוחות הכנסות והוצאות מאוחד
11.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד
15.....	באור 1 - כללי.....
16.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
20.....	באור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
21.....	באור 4- נכסי חוב סחירים
21.....	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
23.....	באור 6 - מניות.....
24.....	באור 7 – השקעות אחרות
28.....	באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד).....
29.....	באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
30.....	באור 10 - דמי ניהול.....
32.....	באור 11 – הוצאות ישירות.....
35.....	באור 12 – תשואות מסלולי השקעה.....
35.....	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
36.....	באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד).....
36.....	באור 15 - תלויות והתקשרויות
36.....	באור 16 – התפתחויות אחרות.....



ברית קופות הגמל לפקוח

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לחברי

קופת התגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת התגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון הקופה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם לכ- 145 מיליוני ש"ח.



ברית קופות הגמל לפקוח

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקרות מפתח בקופה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ברית קופות הגמל
ברית קופות הגמל לפקוח
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 26.3.2024

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על המצב הכספי מאוחד

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
39,101	38,513		רכוש שוטף
493	294	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>39,594</u>	<u>38,807</u>		חייבים ויתרות חובה*
265,453	275,271	4	השקעות פיננסיות
15,570	13,543	5	נכסי חוב סחירים
99,291	103,404	6	נכסי חוב שאינם סחירים
326,932	368,306	7	מניות
<u>707,246</u>	<u>760,524</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
13	30	8	רכוש קבוע
<u>746,853</u>	<u>799,361</u>		סך כל הנכסים
3,681	994	9	זכאים ויתרות זכות
743,172	798,367		זכויות העמיתים
<u>746,853</u>	<u>799,361</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח רועי ריבה מנהל הכספים	 רו"ח קובי לם מנכ"ל	 מרדכי קריקוב יו"ר הדירקטוריון
--	--	---

תאריך אישור
הדוחות הכספיים : 26.3.2024

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,805	617	5,479	29,647	965	רכוש שוטף
7	17	32	246	4	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,812</u>	<u>634</u>	<u>5,511</u>	<u>29,893</u>	<u>969</u>	חייבים ויתרות חובה
-	22,872	67,240	178,417	6,742	השקעות פיננסיות
1,481	281	1,049	9,672	1,060	נכסי חוב סחירים
7,759	-	11,335	80,241	4,069	נכסי חוב שאינם סחירים
20,269	7,433	41,685	290,156	8,763	מניות
<u>29,509</u>	<u>30,586</u>	<u>121,309</u>	<u>558,486</u>	<u>20,634</u>	השקעות אחרות
-	-	-	30	-	סך כל השקעות פיננסיות
-	-	-	-	-	רכוש קבוע
<u>31,321</u>	<u>31,220</u>	<u>126,820</u>	<u>588,409</u>	<u>21,603</u>	סך כל הנכסים
7	1	19	977	2	זכאים ויתרות זכות
<u>31,314</u>	<u>31,219</u>	<u>126,801</u>	<u>587,432</u>	<u>21,601</u>	זכויות העמיתים
<u>31,321</u>	<u>31,220</u>	<u>126,820</u>	<u>588,409</u>	<u>21,603</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
824	1,486	5,298	30,532	961	רכוש שוטף
6	31	73	417	10	מזומנים ושווי מזומנים
<u>830</u>	<u>1,517</u>	<u>5,371</u>	<u>30,949</u>	<u>971</u>	חייבים ויתרות חובה
-	27,706	68,125	164,246	5,376	השקעות פיננסיות
1,215	307	1,393	12,311	344	נכסי חוב סחירים
6,060	-	10,992	78,915	3,324	נכסי חוב שאינם סחירים
14,981	4,697	35,904	265,830	5,520	מניות
<u>22,256</u>	<u>32,710</u>	<u>116,414</u>	<u>521,302</u>	<u>14,564</u>	השקעות אחרות
-	-	-	13	-	סך כל השקעות פיננסיות
<u>23,086</u>	<u>34,227</u>	<u>121,785</u>	<u>552,264</u>	<u>15,535</u>	רכוש קבוע
127	8	133	3,427	30	סך כל הנכסים
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכאים ויתרות זכות
<u>23,086</u>	<u>34,227</u>	<u>121,785</u>	<u>552,264</u>	<u>15,535</u>	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר

2021	2022	2023	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
**(809)	1,691	198		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
11,340	(17,316)	10,173		מנכסי חוב סחירים
606	400	808		מנכסי חוב שאינם סחירים
52,425	(27,076)	29,068		ממניות
50,262	(47,681)	46,172		מהשקעות אחרות
<u>114,633</u>	<u>(91,673)</u>	<u>86,221</u>		סך כל ההכנסות
				(הפסדים) מהשקעות
(34)	-	-		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>113,790</u>	<u>(89,982)</u>	<u>86,419</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
4,451	3,944	3,717	10	דמי ניהול
**2,476	2,174	2,080	11	הוצאות ישירות
10	7	5	8	פחת
853	1,731	772	14	מיסים
<u>7,790</u>	<u>7,856</u>	<u>6,574</u>		סך כל ההוצאות
<u>106,000</u>	<u>(97,838)</u>	<u>79,845</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על
				הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.
 ** מויך מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2023

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
87	55	13	(38)	81	ממזומנים ושווי מזומנים *
-	947	2,302	6,678	246	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
77	13	61	590	67	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,149	-	3,331	22,423	1,165	ממניות
3,054	441	4,175	37,425	1,077	מהשקעות אחרות
<u>5,280</u>	<u>1,401</u>	<u>9,869</u>	<u>67,116</u>	<u>2,555</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>5,367</u>	<u>1,456</u>	<u>9,882</u>	<u>67,078</u>	<u>2,636</u>	סך כל ההכנסות
126	145	534	2,830	82	הוצאות דמי ניהול
36	35	236	1,754	19	הוצאות ישירות
-	-	-	5	-	פחת
57	-	83	609	23	מיסים
<u>219</u>	<u>180</u>	<u>853</u>	<u>5,198</u>	<u>124</u>	סך כל ההוצאות
<u>5,148</u>	<u>1,276</u>	<u>9,029</u>	<u>61,880</u>	<u>2,512</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2022

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
40	114	403	1,128	6	ממזומנים ושווי ממזומנים *
-	(1,665)	(3,449)	(11,817)	(385)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
23	(48)	25	392	8	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,557)	-	(3,086)	(21,339)	(1,094)	ממניות
(3,902)	24	(3,427)	(38,637)	(1,739)	מהשקעות אחרות
<u>(5,436)</u>	<u>(1,689)</u>	<u>(9,937)</u>	<u>(71,401)</u>	<u>(3,210)</u>	סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות
<u>(5,396)</u>	<u>(1,575)</u>	<u>(9,534)</u>	<u>(70,273)</u>	<u>(3,204)</u>	סך כל ההכנסות(הפסדים)
					<u>הוצאות</u>
116	169	603	2,979	77	דמי ניהול
45	16	225	1,867	21	הוצאות ישירות
-	-	-	7	-	פחת
53	-	101	1,554	23	מיסים
<u>214</u>	<u>185</u>	<u>929</u>	<u>6,407</u>	<u>121</u>	סך כל ההוצאות
<u>(5,610)</u>	<u>(1,760)</u>	<u>(10,463)</u>	<u>(76,680)</u>	<u>(3,325)</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2021

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(20)	(26)	(140)	*(582)**	(41)	הכנסות (הפסדים)
					מזומנים ושווי מזומנים *
-	772	1,928	8,474	166	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
18	4	12	569	3	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,066	-	4,442	45,078	839	ממניות
2,537	248	4,727	40,988	1,762	מהשקעות אחרות
4,621	1,024	11,109	95,109	2,770	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	(21)	(25)	12	הכנסות (הוצאות) אחרות,
4,601	998	10,948	94,502	2,741	נטו
					סך כל ההכנסות
					הוצאות
110	175	600	3,478	88	דמי ניהול
51	28	268	**2,092	37	הוצאות ישירות
-	-	-	10	-	פחת
39	-	67	731	16	מיסים
200	203	935	6,311	141	סך כל ההוצאות
					עודף הכנסות על הוצאות
4,401	795	10,013	88,191	2,600	לתקופה

* כולל מט"ח.
**מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
895,429	893,788	743,172	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
17,261	19,682	23,416	תקבולים מדמי גמולים
(45,387)	(31,394)	(27,316)	תשלומים לעמיתים
7	-	-	העברות צבירה לקופה
12,750	2,596	6,232	העברות מקרנות פנסיה
22,077	19,240	19,695	העברות מקופות גמל
34,834	21,836	25,927	העברות בין מסלולים
(7,428)	(2,947)	(712)	העברות צבירה מהקופה
(14,397)	(3,967)	(2,751)	העברות לחברות ביטוח
(70,447)	(36,748)	(23,519)	העברות לקרנות פנסיה
(22,077)	(19,240)	(19,695)	העברות לקופות גמל
(114,349)	(62,902)	(46,677)	העברות בין מסלולים
(79,515)	(41,066)	(20,750)	העברות צבירה, נטו
106,000	(97,838)	79,845	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
893,788	743,172	798,367	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,184	67	1,395	16,237	4,533	תקבולים מדמי גמולים
(15)	(922)	(7,793)	(18,359)	(227)	תשלומים לעמיתים
942	-	1,893	3,238	159	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
3,982	3,229	6,496	5,076	912	העברות בין מסלולים
4,924	3,229	8,389	8,314	1,071	
-	-	(3)	(686)	(23)	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
(23)	(174)	(156)	(1,866)	(532)	העברות לקרנות פנסיה
(1,591)	(697)	(3,369)	(17,360)	(502)	העברות לקופות גמל
(1,272)	(5,779)	(2,343)	(9,565)	(736)	העברות בין מסלולים
(2,886)	(6,650)	(5,871)	(29,477)	(1,793)	
2,038	(3,421)	2,518	(21,163)	(722)	העברות צבירה, נטו
5,148	1,276	9,029	61,880	2,512	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2022

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
29,184	35,800	134,426	675,139	19,239	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,116	370	673	14,668	2,855	תקבולים מדמי גמולים
(118)	(2,720)	(6,190)	(21,352)	(1,014)	תשלומים לעמיתים
252	-	218	2,124	2	העברות צבירה לקופה
2,030	5,071	7,958	3,910	271	העברות מקופות גמל
2,282	5,071	8,176	6,034	273	העברות בין מסלולים
-	-	-	(2,947)	-	העברות צבירה מהקופה
(56)	(27)	(33)	(3,624)	(227)	העברות לחברות ביטוח
(1,216)	(462)	(2,277)	(31,720)	(1,073)	העברות לקרנות פנסיה
(2,623)	(2,053)	(2,660)	(10,681)	(1,223)	העברות לקופות גמל
(3,895)	(2,542)	(4,970)	(48,972)	(2,523)	העברות בין מסלולים
(1,613)	2,529	3,206	(42,938)	(2,250)	העברות צבירה, נטו
(5,610)	(1,760)	(10,463)	(76,680)	(3,325)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני ומעלה 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
18,112	49,564	130,816	675,097	21,840	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
775	38	1,261	13,926	1,261	תקבולים מדמי גמולים
(112)	(3,854)	(7,598)	(32,779)	(1,044)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	7	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה
786	-	690	11,270	4	העברות מקופות גמל
7,429	157	6,690	7,053	748	העברות בין מסלולים
8,215	157	7,380	18,323	759	
-	(24)	-	(7,391)	(13)	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
(83)	-	(1,623)	(12,534)	(157)	העברות לקרנות פנסיה
(1,024)	(2,908)	(4,119)	(59,672)	(2,724)	העברות לקופות גמל
(1,100)	(7,968)	(1,704)	(8,022)	(3,283)	העברות בין מסלולים
(2,207)	(10,900)	(7,446)	(87,619)	(6,177)	
(6,008)	(10,743)	(66)	(69,296)	(5,418)	העברות צבירה, נטו
4,401	795	10,013	88,191	2,600	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
29,184	35,800	134,426	675,139	19,239	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. הקופה מנהלת מספר תכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ואשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.

על פי תנאי התכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל בהגיעו לגיל 60 את הכספים שנצברו לזכותו או לחילופין לקבלו בצורת קצבה בהגיעו לגיל פרישה וזאת בהתאם למועד הפקדת הכספים. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.

תכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:

קופה אישית לפיצויים אשר אליה מועברות הפרשות המעסיק לפיצויים.

חסכון גמל (חסכון עצמאי). הסכומים הנצברים בה ניתנים למשיכה במגבלות שנקבעו בחוק וזאת בהתאם למועד הפקדת הכספים.

ב. בהמשך להוראות רשות שוק ההון מיום 25.8.2015, בנושא החלת תקנון תיקני לקופ"ג, ביום 2.11.2015 אושר ע"י רשות שוק ההון נוסח תקנון תקני של הקופה, אשר הותאם להוראות הני"ל.

במסגרת התאמת התקנון הוקמו מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29, מסלולי השקעה בקופות גמל (להלן: "החוזר").

במסגרת שינוי זה החל מיום 1.1.2016, בנוסף לשני המסלולים המתמחים הקיימים בקופה (אל על אג"ח ואל על מניות) נפתחו שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל כדלקמן:

1. מסלול גמל לבני 50 ומטה.

2. מסלול גמל לבני 50 עד 60.

3. מסלול גמל לבני 60 ומעלה.

החל מיום 1.1.2016 עמיתים אשר ניהלו את חסכוניהם במסלול הכללי בקופה, הועברו כמקשה אחת למסלול תלוי גיל גמל על 50-60 והמסלול הכללי ניסגר.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

האגודה/הקופה - קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל, אגודה שיתופית בע"מ.

חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

מעסיק - אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ.

צדדים קשורים - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.

בעלי עניין - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה אשר נרשמים על פי בסיס מזומן.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן :

1. הגדרות נוספות בסעיף זה:
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1 - הגדרות.
אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה על ידי מרווח הוגן, שהינה החברה שזכתה במכרז ו/או ברשימת ניירות ערך דלי סחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
2. שווי מזומנים:
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהן לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינן מוגבלות בשעבוד.

3. אחרים:
דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן (המשך) :

4. ניירות ערך סחירים:
- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
 - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
 - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

ניירות ערך דלי סחירות ומושעים (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

- אגרות חוב דלות סחירות בהתאם לציטוט השווי ההוגן של מרווח הוגן, שהינה החברה הזוכה במכרז.
- נייר ערך מושעה ממסחר - אגרות חוב בהתאם לציטוט שווי ההוגן של מרווח הוגן, שהינה החברה הזוכה במכרז. במקרים בהם אין ציטוט, לפי שער בורסה אחרון.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2023 נכללו כמפורט להלן (המשך):

5. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להערכת שווי מומחה אשר אושר בוועדת ההשקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

אגרות חוב קונצרניות

- נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

חוזים עתידיים לא סחירים

- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

ניירות ערך מורכבים

- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. חלק מהקרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.

קרנות השקעה

- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.

הלוואות

- מוצגות בהתאם להערכת שווי מומחה. מניות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות הרכישה. מניה חסומה מוצגת לפי עלות.

מניות לא סחירות

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן (המשך) :

6. רכוש קבוע

פרטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
6-20	ריהוט וציוד משרדי
15-33	מחשבים וציוד היקפי

7. התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעסיק

התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעסיק – חלק מהעובדים בקופה הם תחת סעיף 14. חלק מהתחייבות הקופה בשל סיום יחסי עובד- מעסיק שאינו תחת סעיף 14 מחושב על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובהתאם לחוק פיצויי פיטורין, ומכוסה על ידי תשלומים שוטפים לקרן פנסיה וקופות גמל. הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה, בביטוחי מנהלים ובקופות גמל כאמור אינם כלולים במאזן מאחר ואינם בשליטה ובניהול של הקופה. ההתחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

8. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

9. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
2.40	5.28	3.34	שיעור העלייה (במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(3.27)	13.54	3.07	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
(10.76)	6.66	6.89	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של היורו

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2023						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
7	17	32	147	4	207	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	12	-	-	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	87	-	87	הוצאות מראש
<u>7</u>	<u>17</u>	<u>32</u>	<u>246</u>	<u>4</u>	<u>294</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2022						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
6	31	73	254	10	374	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	7	-	7	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	-	44	-	-	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	112	-	112	הוצאות מראש
-	-	-	-	-	-	אחרים
<u>6</u>	<u>31</u>	<u>73</u>	<u>417</u>	<u>10</u>	<u>493</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד .

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 4- נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
155,059	149,295
109,209,233	125,976
1,1311,61	-
<u>265,453</u>	<u>275,271</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,407	86,421	46,085	13,382
3,335	91,996	21,155	9,490
<u>6,742</u>	<u>178,417</u>	<u>67,240</u>	<u>22,872</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,666	92,170	42,789	17,434
2,677	71,578	24,892	10,086
33	498	444	186
<u>5,376</u>	<u>164,246</u>	<u>68,125</u>	<u>27,706</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב המאוחד:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות:
1,807	972	שאינן ניתנות להמרה
		הלוואות לעמיתים
13,763	12,571	
<u>15,570</u>	<u>13,543</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	281	-	691	-	אגרות חוב קונצרניות:
1,481	-	1,049	8,981	1,060	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לעמיתים
<u>1,481</u>	<u>281</u>	<u>1,049</u>	<u>9,672</u>	<u>1,060</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	307	-	1,500	-	אגרות חוב קונצרניות:
1,215	-	1,393	10,811	344	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לעמיתים
<u>1,215</u>	<u>307</u>	<u>1,393</u>	<u>12,311</u>	<u>344</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
97,917	101,868
1,374	1,536
<u>99,291</u>	<u>103,404</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,736	-	11,163	78,923	4,046	מניות סחירות
23	-	172	1,318	23	מניות לא סחירות
<u>7,759</u>	-	<u>11,335</u>	<u>80,241</u>	<u>4,069</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,039	-	10,838	77,737	3,303	מניות סחירות
21	-	154	1,178	21	מניות לא סחירות
<u>6,060</u>	-	<u>10,992</u>	<u>78,915</u>	<u>3,324</u>	סך הכל מניות

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות

א. **ההרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
184,246	223,293	קרנות נאמנות
8,405	10,080	מכשירים נגזרים
-	1,185	מוצרים מובנים
1,461	3,637	כתבי אופציות
114	-	
<u>194,226</u>	<u>238,195</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה
132,706	127,534	מכשירים נגזרים
-	2,577	
<u>132,706</u>	<u>130,111</u>	
<u>326,932</u>	<u>368,306</u>	סך הכל השקעות אחרות

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,692	5,814	27,271	162,123	8,393	השקעות אחרות סחירות
116	614	2,406	6,881	63	קרנות סל
26	-	-	1,159	-	קרנות נאמנות
-	95	796	2,693	53	מכשירים נגזרים
19,834	6,523	30,473	172,856	8,509	מוצרים מובנים
316	875	10,966	115,190	187	השקעות אחרות בלתי סחירות
119	35	246	2,110	67	קרנות השקעה
435	910	11,212	117,300	254	מכשירים נגזרים
20,269	7,433	41,685	290,156	8,763	סך הכל השקעות אחרות

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
						<u>השקעות אחרות סחירות</u>
14,478	3,056	21,383		139,992	5,337	קרנות סל
-	528	2,072		5,805	-	קרנות נאמנות
-	-	444		1,017	-	מוצרים מובנים
-	-	-		114	-	אופציות וכתבי אופציה
<u>14,478</u>	<u>3,584</u>	<u>23,899</u>		<u>146,928</u>	<u>5,337</u>	
						<u>השקעות אחרות בלתי סחירות</u>
503	1,113	12,005		118,902	183	קרנות השקעה
<u>503</u>	<u>1,113</u>	<u>12,005</u>		<u>118,902</u>	<u>183</u>	
<u>14,981</u>	<u>4,697</u>	<u>35,904</u>		<u>265,830</u>	<u>5,520</u>	<u>סך הכל השקעות אחרות</u>

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי במאוחד:

ליום 31 בדצמבר

	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
חו"ל	-	-	
מניות	27,901	37,906	
מטבע זר	(183,594)	(262,926)	

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 ומטה	
		אלפי ש"ח			
874	-	-	37,032	-	מניות
(12,893)	(3,362)	(23,782)	(216,286)	(6,603)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 ומטה	
		אלפי ש"ח			
1,367	-	-	26,534	-	חו"ל
(9,706)	-	(13,330)	(157,347)	(3,211)	מניות מטבע זר

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)

א. רכוש קבוע הינו במסלול לבני 50 עד 60 בלבד.

ב. **ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר			
2023			
סה"כ	רהוט וציוד משרדי	ציוד מחשבים ותוכנות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114	47	67	עלות
22	19	3	יתרה לתחילת השנה
			תוספות במשך השנה
<u>136</u>	<u>66</u>	<u>70</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
			<u>פחת שנצבר</u>
101	41	60	פחת נצבר לתחילת השנה
5	2	3	תוספות במשך השנה
<u>106</u>	<u>43</u>	<u>63</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
<u>30</u>	<u>23</u>	<u>7</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
ליום 31 בדצמבר			
2022			
סה"כ	רהוט וציוד משרדי	ציוד מחשבים ותוכנות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107	47	60	עלות
7	-	7	יתרה לתחילת השנה
			תוספות במשך השנה
<u>114</u>	<u>47</u>	<u>67</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
			<u>פחת שנצבר</u>
94	39	55	פחת נצבר לתחילת השנה
7	2	5	תוספות במשך השנה
<u>101</u>	<u>41</u>	<u>60</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
<u>13</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות
ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
-	-	13	118	-	131	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר(כולל מוסדות)
4	-	-	42	-	46	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	28	-	28	הוצאות לשלם
-	-	-	37	-	37	התחייבות לפיצויי פרישה **
-	-	-	105	-	105	עתודה למחלה **
-	-	-	237	-	237	הפרשה לחופשה **
-	-	-	15	-	15	הפרשה להבראה **
-	-	-	236	-	236	ספקים
-	-	-	159	-	159	אחרים
3	1	6	-	2	-	יתרות בין מסלולים *
7	1	19	977	2	994	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
-	-	1	26	-	27	מוסדות
122	-	104	2,496	27	2,749	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	175	-	175	הוצאות לשלם
-	-	-	13	-	13	התחייבות לפיצויי פרישה **
-	-	-	3	-	3	עתודה למחלה **
-	-	-	166	-	166	הפרשה לחופשה **
-	-	-	392	-	392	ספקים
-	-	-	156	-	156	אחרים
5	8	28	-	3	-	יתרות בין מסלולים *
127	8	133	3,427	30	3,681	סה"כ זכאים ויתרות זכות

*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.
 **הטבות סוציאליות שנה קודמת חושבו לפי הערכת אקטואר לתאריך 31 בדצמבר 2021.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,580	-	1,580	שכר ונלוות (1)
-	-	-	376	-	376	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	155	-	155	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	262	-	262	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	673	-	673	מקצועיות נטו
-	-	-	470	-	470	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	118	-	118	וחברי ועדות
-	-	-	28	-	28	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	18	-	18	שיווק ופרסום
6	-	-	31	-	37	ימי עיון, ספרות והכשרה
120	145	534	(881)	82	-	קרנות סל
						הוצאות ניהול מועמסות
126	145	534	2,830	82	3,717	סה"כ הוצאות ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,674	-	1,674	שכר ונלוות (1)
-	-	-	*385	-	*385	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	176	-	176	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	290	-	290	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	*704	-	*704	מקצועיות נטו
-	-	-	451	-	451	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	121	-	121	וחברי ועדות
-	-	-	42	-	42	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	75	-	75	שיווק ופרסום
-	-	-	26	-	26	ימי עיון, ספרות והכשרה
116	169	603	(965)	77	-	קרנות סל
						הוצאות ניהול מועמסות
116	169	603	2,979	77	3,944	סה"כ הוצאות ניהול

*מוין מחדש.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,708	-	1,708	שכר ונלוות (1)
-	-	-	440	-	440	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	180	-	180	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	408	-	408	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	702	-	702	מקצועיות נטו
-	-	-	378	-	378	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	139	-	139	וחברי ועדות
-	-	-	2	-	2	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	87	-	87	שיווק ופרסום
-	-	-	407	-	407	ימי עיון, ספרות והכשרה
110	175	600	(973)	88	-	קרנות סל (החזר)
110	175	600	3,478	88	4,251	הוצאות ניהול מועמסות (2)
						סה"כ הוצאות ניהול

- (1) החל משנת הדוח שכר לעובדי הקופה משולם ישירות על ידי הקופה. שנים קודמות - שכר עובדי הקופה בוצע ודווח לשלטונות ע"י חברת אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (ששימשה כלשכת שירות) (להלן - אל-על) ושולם ישירות לעובדים דרכה. הקופה נשאה בכל עלויות השכר כולל בגין סיום יחסי עובד מעביד ונלוות אחרות המשולמות באופן שוטף לאל-על. הודעות חיוב חודשיות שוטפות התקבלו מאל על, נבדקו ונרשמו בספרי הקופה.
- (2) הוצאות ניהול מועמסות - הוצאות מועמסות למסלולים ממסלול לבני 50 עד 60. ראה סעיף ג'.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אחוזים		

			דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהקופה
			רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
			המנהלת הקופה בפועל:
2.00	2.00	2.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.44	0.47	0.45	מסלול לבני 50 עד 60
0.52	0.50	0.50	מסלול לבני 60 ומעלה
0.45	0.48	0.44	מסלול אג"ח
0.43	0.48	0.44	מסלול מניות
0.46	0.47	0.45	

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשך):

ג. הוצאות הניהול במסלולים (פרט למסלול לבני 50 עד 60) מחושבות על פי החלק היחסי בהוצאות מסלול לבני 50 עד 60 בניכוי הוצאות המיוחסות למסלול זה בלבד (דמי ניהול קרנות סל ותשלום למנהלי תיקים חיצוניים) ובתוספת ד"ג בגין קרנות סל. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של המסלול, המחולק בסה"כ ההון של המסלולים המאוחדים. השינויים בשיעור דמי הניהול בין המסלולים השונים נובעים מהוצאות ניהול פרטניות של כל אחד מהמסלולים.

באור 11 – הוצאות ישירות

מסלול מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.03	0.03	314	244	235	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	123	55	54	דמי שמירה ניירות ערך
*-	-		10	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.15	0.18	0.19	1,360	1,503	1,473	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.04	0.04	**655	**305	272	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	0.01	0.01	14	67	46	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
<u>0.28</u>	<u>0.27</u>	<u>0.27</u>	<u>2,476</u>	<u>2,174</u>	<u>2,080</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.04	0.04	9	7	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	2	1	1	דמי שמירה ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות						
עמלות ניהול חיצוני:						
0.02	0.02	0.01	4	4	2	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.1	0.05	0.05	21	8	9	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	0.01	-	1	1	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (החזר)
<u>0.17</u>	<u>0.13</u>	<u>0.11</u>	<u>37</u>	<u>21</u>	<u>19</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשד):

מסלול לבני 50 עד 60 (כללי לשעבר)

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>**2021</u>	<u>**2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.03	233	195	164	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.01	0.01	108	46	43	דמי שמירה ניירות ערך
*-	-	-	10	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.18	0.22	0.23	1,193	1,325	1,316	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	0.04	0.03	**536	**239	198	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	0.01	0.01	12	62	33	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
<u>0.31</u>	<u>0.31</u>	<u>0.31</u>	<u>2,092</u>	<u>1,867</u>	<u>1,754</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עלית.

מסלול לבני 60 ומעלה

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.02	0.03	51	31	43	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	0.01	8	5	7	דמי שמירה ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:						
0.11	0.12	0.11	144	154	137	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.02	0.04	64	32	44	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	1	3	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
<u>0.21</u>	<u>0.16</u>	<u>0.19</u>	<u>268</u>	<u>225</u>	<u>236</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשד):

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.02	0.01	0.04	10	3	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	*-	2	1	1	דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.03	0.03	0.04	11	12	12	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	-	0.01	5	-	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.02	-	-	6	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
<u>0.06</u>	<u>0.04</u>	<u>0.11</u>	<u>28</u>	<u>16</u>	<u>35</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.05	0.03	0.03	11	8	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	3	2	2	דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.03	0.03	0.02	8	8	6	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.12	0.10	0.08	29	26	19	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	0.01	**-	1	2	בגין השקעה בנכסים בישראל
<u>0.21</u>	<u>0.17</u>	<u>0.15</u>	<u>51</u>	<u>45</u>	<u>36</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

** יתרה מתחת ל-1 אלפי ש"ח.

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					<u>מסלול</u>
	2019	2020	2021	2022	2023	
	באחוזים					
5.61	13.56	6.53	13.99	(17.38)	15.32	מסלול לבני 50 ומטה
5.83	10.39	5.59	14.56	(11.31)	12.10	מסלול לבני 50 עד 60
3.74	8.01	2.57	8.22	(7.39)	8.24	מסלול לבני 60 ומעלה
1.31	5.77	(1.30)	2.38	(4.33)	4.39	מסלול אג"ח
10.11	22.00	9.99	21.73	(19.06)	22.41	מסלול מניות

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הקופה מנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2023 את השקעותיה על ידי אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות (להלן – "אמבן") בלבד.
- ב. נכון לתאריך הדוח, יתרת ההלוואות שניתנו לדירקטורים ונושאי משרה עומדת על סך של כ- 319 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 249 אלפי ש"ח).
- ג. לקופה אין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
- ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
			הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי של הקופה
523	523	556	
408	290	262	דמי ניהול מנהלי השקעות
180	176	155	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
378	451	470	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
85	75	18	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
<u>1,564</u>	<u>1,515</u>	<u>1,461</u>	סה"כ הוצאות בגין נושאי משרה
<u>2</u>	<u>10</u>	<u>47</u>	סה"כ הוצאות ישירות לצדדים קשורים

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
853	1,731	772
<u>853</u>	<u>1,731</u>	<u>772</u>

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

באור 15 - תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ב. לא מתנהלות תביעות נגד או על ידי הקופה.

ג. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 12,317 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 18,068 אלפי ש"ח).

באור 16 – התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. יום לאחר מכן, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה. על רקע האמור ננקטו פעולות שונות, לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ופורסמה על ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום, כפועל יוצא, מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים ונותני שירותים פיננסיים גויסו למילואים או עברו לעבוד מהבית, והעבודה התבצעה במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 החל שחרור הדרגתי של חיילי המילואים והמשק חזר בהדרגה למתכונת פעילות רגילה למעט באזורים מסוימים בדרום הארץ וצפונה.

מצב החירום המתמשך עלול להקשות על טיפול בנושאים הנוגעים לביטחון וחיסכון פנסיוני על ידי חוסכים, לפיכך, ובעקבות פניות שהגיעו לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הרשות) החליט הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה), לקבוע כהוראת שעה, שורה של הוראות שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום הנדון, שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים ונותני השירותים הפיננסיים.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – התפתחויות אחרות (המשך)

במידת הצורך הקופה ערוכה לפעול במתכונת חירום באמצעות עבודה מרחוק ולספק את השירותים הנדרשים לתפעול הקופה.

כמו כן כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל במהלך חודש אוקטובר 2023. ירידות אלו נבלמו והחל מחודש נובמבר 2023 ואילך וכן בסמוך למועד הוצאת הדוחות הכספיים היו עליות שערים שמחקו את הירידות האמורות. יש לציין כי מתוקף ניהול השקעותיה של הקופה בשווקים הפיננסיים, פעילותה של הקופה חשופה לירידות בשווקים, להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים למלחמה אין השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה .

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

תוכן העניינים

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 6
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 8
5. ניהול סיכונים..... 11
6. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רו"ח את תשומת הלב..... 33
7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי..... 33

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אוויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. קופת תגמולים לעובדי אל-על נתיבי אוויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ, הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל. בהתאם לתקנון, הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית (ענפית) והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי וגמלאי אל-על, נתיבי אוויר לישראל בלבד כמפורט בתקנון האגודה.

ב. הקופה נתאגדה בישראל בשנת 1952 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח. מספר אישור 206. הקופה מנהלת מספר תוכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ואשר העיקרית שבהן היא תוכנית לתגמולים עם פרישה.

ג. על פי תנאי התכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל בהגיעו לגיל 60 את הכספים שנצברו לזכותו או לחילופין לקבלו בצורת קצבה בהגיעו לגיל פרישה וזאת בהתאם למועד הפקדת הכספים. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין. תוכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:

- קרן פיצויים אישית אשר אליה מועברות הפרשות המעביד לפיצויים לגבי אותם עמיתים שהצטרפו לתכנית הפנסיה.

- קרן חסכון גמל (חסכון עצמאי). הסכומים הנצברים בה ניתנים למשיכה במגבלות שנקבעו בחוק.

ד. תוכניות הגמל המנוהלות כוללות:

- תוכנית לחסכון תגמולים לשכירים ועצמאיים- האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – חוק קופות גמל) שיבואו במקום התקנות האמורות.

- תוכנית לחסכון אישי לפיצויים- שיעורי ההפרשה המרביים הם להפרשות מעביד עד 8.33%.

ה. החל מחודש מאי 2010 החל לפעול בקופה מסלול ללא מניות. במהלך חודש דצמבר 2012 אושר תיקון לתקנון הקופה, במסגרתו שונה שם המסלול מ-"ללא מניות" ל- "אג"ח. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ו. החל מחודש יוני 2011 החל לפעול בקופה מסלול מניות. בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ז. במהלך חודש נובמבר 2015, אישר משרד האוצר את עדכון התקנון ובהתאם לכך החלו לפעול בקופה, בנוסף לשני המסלולים המתמחים כאמור בסעיפים ב' ו-ג' לעיל, שלושה מסלולים חדשים בהתאם למודל החכ"ם:

- מסלול גמל לבני 50 ומטה
- מסלול גמל לבני 50 עד 60 (המסלול הכללי לשעבר בקופה)
- מסלול גמל לבני 60 ומעלה

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך):

שלושת המסלולים החלו לצבור כספים החל מחודש ינואר 2016

ח. מספר קידוד :

- מסלול לבני 50 ומטה 9755-000-000000000000206-570011767
- מסלול לבני 50 עד 60 9930-000-000000000000206-570011767
- מסלול לבני 60 ומעלה 9756-000-000000000000206-570011767
- מסלול אג"ח 1476-000-000000000000206-570011767
- מסלול מניות 1526-000-000000000000206-570011767

ט. השנה לא בוצע תיקון בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

מסלול לבני 50 ומטה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **70.87%**

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **77.35%**

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **99.15%**

מסלול אג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **97.07%**

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **35.97%**

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **15.95 שנים**.

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **7.37 שנים**.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **3.61 שנים**.

מסלול אג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **4.91 שנים**.

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **8.73 שנים**.

* משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
11,322	566	1,083	10,805		שכירים
2,438	214	85	2,567		עצמאיים
<u>13,760</u>	<u>904</u>	<u>1,168</u>	<u>13,372</u>		סה"כ

ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2023 :

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
254,759	5,398	חשבונות פעילים
543,608	8,362	חשבונות לא פעילים
798,367	13,760	סה"כ
1,584	1,310	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

3. מידע אודות דמי ניהול

א. מסלול לבני 50 ומטה

	<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
21,601	3,872	0.45%

ב. מסלול לבני 50 עד 60

	<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
587,432	8,778	0.50%

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

	<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
126,801	552	0.44%

ד. מסלול אג"ח

	<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
31,219	141	0.44%

ה. מסלול מניות

	<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
31,314	417	0.45%

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקופה, בנוסף לדמי ניהול הינם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

<u>שיעור מהיתרה</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>הממוצעת של הנכסים</u>		
0.11	19	מסלול לבני 50 ומטה
0.31	1,754	מסלול לבני 50 עד 60
0.19	236	מסלול לבני 60 ומעלה
0.11	35	מסלול אג"ח
0.15	36	מסלול מניות

לפירוט ההוצאות הישירות ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

1. מסלול תלויי גיל - בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יושקעו בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול דעת הנהלת הקופה.
 2. מסלול אג"ח - בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
 3. מסלול מניות – בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- מדיניות ההשקעה המוצהרת של הקופה לשנת 2023 מופיעה באתר האינטרנט של הקופה.**

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

מסלול לבני 50 עד 60

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכמים ב- 587,432 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 548,837 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 7%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 29,647 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 5.31% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-30,532 אלפי ש"ח והיוו 5.53% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 31.95% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 178,417 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 29.74% מסך נכסי המסלול, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 164,246 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

במסגרת ההשקעה במסלול, הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני בדירוגים גבוהים וכן ליצור פיזור רחב ברמת מנפיק וענף וכן מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון המוערכות והמח"מ המקביל.

השקעה ישירה במניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך 80,241 אלפי ש"ח ומהוות כ-14.37% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 78,915 אלפי ש"ח אשר היווה כ-14.29% מסך נכסי המסלול. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל בסך של כ-55 מיליוני ש"ח לסוף שנת 2023 וזאת כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.73% מסך נכסי המסלול והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 691 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 8,891 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-2.23% מסך נכסי המסלול.

השקעות אחרות מהוות כ-51.95% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 290,156 אלפי ש"ח לעומת סך 265,830 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 162,123 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 139,992 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 115,190 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 118,902 אלפי ש"ח).

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכמים ב- 21,601 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 15.32%.
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 965 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 4.68% מסך נכסי המסלול.
נכסי חוב סחירים מהווים 32.67% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 6,742 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".
במסגרת ההשקעה במסלול, הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני בדירוגים גבוהים וכן ליצור פיזור רחב ברמת מנפיק וענף וכן מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון המוערכות והמח"מ המקביל.
השקעות אחרות מהוות כ-48.43% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 8,763 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות, היוצרות חשיפה למדדי מניות מובילים.
מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-13.60% מסך נכסי המסלול.
בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 5.14% מסך נכסי המסלול ומסתכמות בסך 1,060 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכמים לסך של 126,801 אלפי ש"ח נטו, תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.24%.
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 5,479 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 4.52% מסך נכסי המסלול.
נכסי חוב סחירים מהווים 55.43% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 67,240 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".
במסגרת ההשקעה במסלול, הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני בדירוגים גבוהים וכן ליצור פיזור רחב ברמת מנפיק וענף וכן מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון המוערכות והמח"מ המקביל.
מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 11,335 אלפי ש"ח ומהוות כ-9.34% מסך נכסי המסלול. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.
נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.86% מסך נכסי המסלול והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,049 אלפי ש"ח.
השקעות אחרות מהוות כ-34.36% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 41,685 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 27,271 אלפי ש"ח, וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,406 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 10,966 אלפי ש"ח.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול אג"ח

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכמים ב- 31,219 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 34,219 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 617 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 1,486 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 2.02% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת כ-4.44%). שיעור ההחזקה נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי החוב הסחירים הסתכמו לסך 22,872 אלפי ש"ח המהוות כ-74.78% מסך נכסי המסלול. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 27,706 אלפי ש"ח שהיוו כ-80.94%). נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.92% מסך נכסי המסלול והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-24.30% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 7,433 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 5,814 אלפי ש"ח.

מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכמים ב- 31,314 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 22,959 אלפי ש"ח).

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-68.69% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 19,692 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך של 316 אלפי ש"ח.

המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2023 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 1,481 אלפי ש"ח (כ-4.74% מסך נכסי המסלול). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 26.29% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2023 (שנה קודמת – 26.4%).

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול סיכונים כללי

ניהול סיכונים ההשקעות נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה, בהם מעורבים הדירקטוריון, ועדת השקעות, המנכ"ל ומנהל ההשקעות של הקופה. מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימאליים ומקסימאליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים, בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי ההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים. במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות הקופה, הרכב הנכסים העדכני שלה ועוד. הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל ההשקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון). מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליבה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהל ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לבקרת השקעות, ביחס לתהליך ניהולם. מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות כללי השקעה ובהחלטות ועדת השקעות. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VAR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה, נכון לתאריך המאזן, והיא אינה צופה בעיות נזילות.

1. ניתוח נזילות הקופה

א. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20,266	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,060	מח"מ מעל שנה
275	אחרים
21,601	סה"כ

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
459,993	נכסים נזילים וסחירים
9,672	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
117,767	אחרים
587,432	סה"כ

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
114,387	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,049	מח"מ מעל שנה
11,365	אחרים
126,801	סה"כ

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2023	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
30,029	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
281	מח"מ מעל שנה
909	אחרים
31,219	סה"כ

ג. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
29,382	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,481	מח"מ מעל שנה
451	אחרים
31,314	סה"כ

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך)

2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2023 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים (שנים)	
0.052	מסלול לבני 50 ומטה
0.014	מסלול לבני 50 עד 60
0.010	מסלול לבני 60 ומעלה
0.044	מסלול אג"ח
0.069	מסלול מניות

3. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקופה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		
שיעור נכסים סחירים ונזילים	שיעור נכסים שהעמיתים רשאים למשוך	
%	%	
93.82	132.39	מסלול לבני 50 ומטה
78.29	101.21	מסלול לבני 50 עד 60
90.21	90.99	מסלול לבני 60 ומעלה
96.19	99.09	מסלול אג"ח
93.83	260.89	מסלול מניות

הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

1. סיכוני מדד/סיכוני מטבע

א. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,601	11,991	2,819	6,791	סך נכסי קופת הגמל נטו
(6,603)	(6,603)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>14,998</u>	<u>5,388</u>	<u>2,819</u>	<u>6,791</u>	סך כל הנכסים נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
587,432	354,459	69,631	163,342	סך נכסי קופת הגמל נטו
(179,254)	(216,286)	-	37,032	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>408,178</u>	<u>138,173</u>	<u>69,631</u>	<u>200,374</u>	סך כל הנכסים נטו

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126,801	51,723	27,444	47,634	סך נכסי קופת הגמל נטו
(23,782)	(23,782)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>103,019</u>	<u>27,941</u>	<u>27,444</u>	<u>47,634</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,219	8,499	8,995	13,725	סך נכסי קופת הגמל נטו
(3,362)	(3,362)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>27,857</u>	<u>5,137</u>	<u>8,995</u>	<u>13,725</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,314	24,099	-	7,215	סך נכסי קופת הגמל נטו
(12,019)	(12,893)	-	874	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>19,295</u>	<u>11,206</u>	<u>-</u>	<u>8,089</u>	סך כל הנכסים נטו

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים):

ליום 31 בדצמבר 2023:		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	-	
	-1%	+1%
מסלול לבני 50 ומטה	1.4%	(1.3%)
מסלול לבני 50 עד 60	1.4%	(1.3%)
מסלול לבני 60 ומעלה	2.1%	(2.0%)
מסלול אג"ח	3.1%	(2.9%)
מסלול מניות	-	-

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. מסלול 50 ומטה:

% מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נשחרות במ"ד ת"א 125
		בחו"ל	לא סחיר	נשחרות במדד מניות היתר	נשחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
0.92%	38	-	-	25	13	שרותים פיננסיים
10.94%	445	-	-	-	445	בנקים
1.20%	49	-	-	-	49	ביטוח
0.67%	27	27	-	-	-	ביומד
36.31%	1,478	1,272	-	-	206	טכנולוגיה
17.88%	727	574	-	48	105	מסחר ושירותים
6.36%	259	-	-	-	259	נדלן ובינוי
2.10%	84	84	-	-	-	תעשייה
0.41%	17	-	-	-	17	השקעות אחרות
2.67%	108	98	-	-	10	נפט וגז
20.58%	837	814	23	-	-	אחר
100%	4,069	2,869	23	73	1,104	סך הכל

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

% מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נשחרות בממד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נשחרות בממד מניות היתר	אלפי ש"ח		
0.95%	761	-	-	454	307	שרותים פיננסיים	
10.89%	8,741	-	-	-	8,741	בנקים	
1.51%	1,211	-	-	-	1,211	ביטוח	
37.47%	30,068	25,112	-	-	4,956	טכנולוגיה	
17.76%	14,251	11,970	-	-	2,281	מסחר ושירותים	
6.66%	5,347	-	-	-	5,347	נדלן ובינוי	
3.03%	2,429	1,856	-	-	573	תעשייה	
0.82%	660	-	-	265	395	השקעה ואחזקות	
3.61%	2,899	2,483	-	-	416	נפט וגז	
17.30%	13,874	12,556	1,318	-	-	אחר	
100%	80,241	53,977	1,318	719	24,227	סך הכל	

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

% מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				נשחרות בממד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נשחרות בממד מניות היתר	אלפי ש"ח		
0.77%	87	-	-	53	34	שרותים פיננסיים	
7.90%	896	-	-	-	896	בנקים	
2.03%	231	-	-	-	231	ביטוח	
38.52%	4,366	3,429	-	-	937	טכנולוגיה	
13.41%	1,520	1,214	-	25	281	מסחר ושירותים	
7.14%	810	-	-	-	810	נדלן ובינוי	
2%	227	227	-	-	-	תעשייה	
1.43%	162	-	-	-	162	השקעה ואחזקות	
2.89%	328	234	-	-	94	נפט וגז	
24.68%	2,708	2,536	172	-	-	אחר	
100%	11,335	7,640	172	78	3,445	סך הכל	

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול מניות:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023				
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
				אלפי ש"ח		
0.77%	60	-	-	35	25	שרותים פיננסיים
12.28%	953	48	-	-	905	בנקים
1.12%	87	-	-	-	87	ביטוח
0.58%	45	45	-	-	-	ביומד
40.80%	3,166	2,687	-	-	479	טכנולוגיה
12.41%	964	710	-	4	250	מסחר ושירותים
9.49%	736	-	-	-	736	נדלן ובינוי
1.95%	151	151	-	-	-	תעשייה
0.70%	55	-	-	27	28	השקעה ואחזקות
4.62%	359	328	-	-	31	נפט וגז
15.28%	1,183	1,160	23	-	-	אחר
100%	7,759	5,129	23	66	2,541	סך הכל

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

5.ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,408	1,060	5,348	בארץ
1,394	-	1,394	בחו"ל
<u>7,802</u>	<u>1,060</u>	<u>6,742</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
139,851	9,672	130,179	בארץ
48,238	-	48,238	בחו"ל
<u>188,089</u>	<u>9,672</u>	<u>178,417</u>	סך הכל נכסי חוב

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
59,017	1,049	57,968	בארץ
9,272	-	9,272	בחו"ל
<u>68,289</u>	<u>1,049</u>	<u>67,240</u>	סך הכל נכסי חוב
			א. מסלול אג"ח
ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
19,779	281	19,498	בארץ
3,374	-	3,374	בחו"ל
<u>23,153</u>	<u>281</u>	<u>22,872</u>	סך הכל נכסי חוב
			ב. מסלול מניות
ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,481	1,481	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,481</u>	<u>1,481</u>	<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

4. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2023</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,774	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
1,358	אגרות חוב ממשלתיות
1,216	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
5,348	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
1,060	הלוואות לעמיתים
<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,060	סך הכל נכסי חוב בארץ
<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
633	אגרות חוב ממשלתיות
162	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
599	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB-
-	
<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,394	

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני 50 עד 60 :

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2023</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
65,154	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
34,383	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
30,642	AA ומעלה
-	BBB עד A
	לא מדורג
<u>130,179</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
626	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
65	לא מדורג
8,981	הלוואות לעמיתים
<u>9,672</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>139,851</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב בחו"ל:</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
21,267	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
7,847	ומעלה A
19,124	BBB
-	נמוך מ-BBB
<u>48,238</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2023</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
41,927	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
10,955	AA ומעלה
5,086	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>57,968</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,049	הלוואות לעמיתים
<u>1,049</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>59,017</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	2. נכסי חוב בחו"ל:
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,158	ומעלה A
1,685	BBB
3,429	נמוך מ-BBB
-	
<u>9,272</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול אג"ח :
 1. נכסי חוב בארץ :

<u>ליום 31 דצמבר 2023</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
12,272	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
3,209	אגרות חוב ממשלתיות
4,017	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
-	AA ומעלה
<u>19,498</u>	BBB עד A
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
281	אגרות חוב בדרוג AA ומעלה
<u>281</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>19,779</u>	
	סך הכל נכסי חוב בארץ
	2. נכסי חוב בחו"ל :
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,110	אגרות חוב ממשלתיות
870	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
1,394	A ומעלה
<u>3,374</u>	BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. מסלול מניות :

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2023</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,481	1. נכסי חוב בארץ :
<u>1,481</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	הלוואות לעמיתים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,481</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

5. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

החל מיום 20 במרס 2011, מספקת חברת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
3.85	

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה נמוך מ-BBB לא מדורג
3.29	
8.25	
0.02	

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
3.60	

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
4.92	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
4.34	

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

6. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינם סחירים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
11.25	878	בנקים
0.32	25	ביטוח
7.25	566	טכנולוגיה
1.63	127	מסחר ושרותים
13.24	1,033	נדל"ן ובינוי
2.14	167	תעשיה
1.82	142	השקעה ואחזקות
5.09	397	נפט וגז
13.59	1,060	אחר
43.67	3,407	אג"ח ממשלתי
100%	7,802	סך הכל

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2023		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.33	626	שרותים פיננסיים
12.34	23,207	בנקים
1.81	3,409	ביטוח
7.10	13,362	טכנולוגיה
4.02	7,561	מסחר ושרותים
13.26	24,939	נדל"ן ובינוי
2.04	3,845	תעשיה
1.64	3,088	השקעה ואחזקות
6.57	12,352	נפט וגז
4.93	9,279	אחר
45.96	86,421	אג"ח ממשלתי
100%	188,089	סך הכל

**קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
105	0.15	שרותים פיננסיים
4,310	6.31	בנקים
1,709	2.50	ביטוח
2,671	3.91	טכנולוגיה
1,524	2.23	מסחר ושרותים
7,344	10.75	נדל"ן ובינוי
773	1.13	תעשייה
434	0.64	השקעה ואחזקות
2,285	3.35	נפט וגז
1,049	1.54	אחר
46,085	67.49	אג"ח ממשלתי
68,289	100%	סך הכל

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
179	0.77	שרותים פיננסיים
1,679	7.25	בנקים
135	0.58	ביטוח
1,760	7.60	טכנולוגיה
1,383	5.97	מסחר ושרותים
3,556	15.36	נדל"ן ובינוי
148	0.64	תעשייה
318	1.37	השקעה ואחזקות
613	2.65	נפט וגז
13,382	57.81%	אג"ח ממשלתי
23,153	100%	סך הכל

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,481	100	אחר- הלוואות לעמיתים
1,481	100%	סך הכל

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול לבני 50 ומטה:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
10,082	2,329	-	357	1,788	2,755	2,853	ישראל
9,408	5	-	6,452	1,817	580	554	ארה"ב
474	-	-	472	2	-	-	סין
1,637	-	63	1,112	462	-	-	אחר
21,601	2,334	63	8,393	4,069	3,335	3,407	סה"כ

2. מסלול לבני 50 עד 60:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
264,203	85,492	2,478	4,029	36,882	67,602	67,720	ישראל
156,152	69,803	2,023	6,865	34,912	23,848	18,701	ארה"ב
297	-	-	-	-	297	-	בריטניה
10,006	-	-	9,974	32	-	-	סין
910	-	-	-	910	-	-	קנדה
292	-	-	-	-	292	-	אוסטרליה
4,744	-	-	-	4,744	-	-	הולנד
150,828	3,784	2,380	141,255	2,761	648	-	אחר
587,432	159,079	6,881	162,123	80,241	92,687	86,421	סה"כ

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשד):

3. מסלול לבני 60 ומעלה:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
79,461	13,152	-	2,721	5,047	16,041	42,500	ישראל
40,711	5,069	2,406	19,629	5,269	4,753	3,585	ארה"ב
2,229	-	-	2,225	4	-	-	סין
1,138	-	-	-	777	361	-	הולנד
238	-	-	-	238	-	-	קנדה
3,024	328	-	2,696	-	-	-	אחר
126,801	18,549	2,406	27,271	11,335	21,155	46,085	סה"כ

4. מסלול אג"ח:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
23,647	923	-	2,446	7,508	12,770	ישראל
7,572	715	614	3,368	2,263	612	ארה"ב
31,219	1,638	614	5,814	9,771	13,382	סה"כ

5. מסלול מניות:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	סעיף
7,629	3,723	-	508	3,398	ישראל
18,970	24	-	15,384	3,562	ארה"ב
941	-	-	938	3	סין
134	-	-	-	134	קנדה
499	-	-	-	499	הולנד
3,141	-	116	2,862	163	אחר
31,314	3,747	116	19,692	7,759	סה"כ

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו -

- האטה כלכלית במשק הישראלי – מרבית נכסי הקופה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן היא חשופה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהול. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.
- האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקופה היא גבוהה כיוון ששיעור נכסי הקופה המושקעים בשווקים אלה גבוה.
- סיכוני שוק – הכנסותיה של הקופה הינן נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון ולהפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה:
- סיכוני ריבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
 - סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר רגישות זו עולה בדרך כלל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
 - סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה.
 - סיכוני שער חליפין – חלק מנכסי הקופה הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.
 - סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות, קרנות השקעה, נכסי נדל"ן וכיוצ"ב.

סיכוני אשראי

- סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה.
- סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.
- על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות, ולהחזיק אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח בדירוג הנמוך מדירוג זה, הקופה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב.
- מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.
- לדוגמא: דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".
- הקופה עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת למכירתם של אלה שיורדים מתחת ל-A- (תוך התחשבות בבעיות סחירות).

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים (המשך)

סיכונים ענפיים

רגולציה – מכוח חובת הנאמנות של הקופה מוטלת עליה החובה לנהל את הנכסים בהתאם להוראות הדין והרגולציה. הקופה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים עליה, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

סיכונים ייחודיים

סיכונים תפעוליים – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקופה נובעת מתהליכים הכוללים, בעיקר את תהליכי השקעות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לקופה חשיפה אפשרית לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע.

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים - לקופה קיים ספק בו היא תלויה בכל הנוגע למערכת תפעול עמיתים.

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	שינויי חקיקה	X		
	מצב המשק	X		
	מצב תעסוקה אצל מעביד	X		
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X		
	סיכון נזילות		X	
	סיכון אשראי		X	
	סיכון שוק	X		
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי		X	
	סיכון אבטחת מידע		X	
	טעמי הציבור	X		
	רמת שימור תיק		X	

קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

6. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב


רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

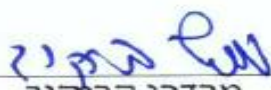
7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי 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 השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 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.


רו"ח קובי לם
מנכ"ל


מרדכי קריקוב
יו"ר הדירקטוריון

26.3.2024
תאריך