

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום – 31.3.2019

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

=====

תוכן דו"ח דירקטוריון

מספר

3	כללי	פרק א' -
5	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	פרק ב' -
7	פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדו"ח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופה	פרק ג' -
10	נתונים משלימים	פרק ד' -
11	עדכוני חקיקה	פרק ה' -
12	גלוי לבקורות הפנימיות	פרק ו' -

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

=====

פרק א': כללי

1. קופת תגמולים לעובדי אל-על נתיבי אויר 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, ביטוח וחיסכון 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 אויר לישראל בלבד כמפורט בתקנון האגודה.
4. קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני.
פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
לקופה אין חברה מנהלת והיא אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

התפתחויות אחרות

- א. ביום 7 בספטמבר 2017 נשלח לקופה מכתב הודעה מוקדמת מאת הבנק המתפעל (בנק הפועלים) במסגרתו הודיע הבנק כי החליט לסיים את פעילות מתן שירותי תפעול קופות הגמל ב-2017/12/31, בעקבות מכירת רישיון השימוש בתוכנות המשמשות את הבנק למתן שירותי תפעול קופות הגמל, לחברת מל"מ פנסיה וגמל בע"מ.
- ב. ביום 23/08/2017 התקבל מכתב נוסף מהבנק המתפעל בדבר הארכת מועד סיום מתן שירותי תפעול בשנה נוספת, כך שסיום ההתקשרות אמור היה לחול בתאריך 31/03/2019. בנוסף, הקופה הייתה רשאית לסיים את ההתקשרות בינה לבין הבנק בהתאם לאמור בהסכם ההתקשרות עם הבנק.
- ג. לנוכח העיכובים בהעברת המערכות המשמשות לתפעול הקופות מבנק הפועלים למל"מ גמל ופנסיה בע"מ ובשל ביצוע הבדיקות והבקורות הנדרשות בקשר עם המעבר, נדחה (בהסכמת בנק הפועלים) מועד ההעברה המתוכנן במספר חודשים, וככל הנראה יתבצע בסוף הרבעון השני של שנת 2019. במקביל מנהלת הקופה בימים אלו משא ומתן מול חברת מל"מ גמל ופנסיה בע"מ על הנוסח המלא של הסכם התפעול.

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

פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (מאוחד)

נכסי הקופה נטו ל- 31 במרץ 2019 הסתכמו לסך של- 1,022,813 אלפי ש"ח מול – 1,002,212 אלפי ש"ח לסוף שנת 2018, גידול של כ 2.05%.

שינוי בנכסי הקופה נובע עקב תשואה חיובית על השקעות הקופה שהניבה רווחים חיוביים, נטו בסך של 38,240 אלפי ש"ח בניכוי צבירה שלילת נטו של כ-18 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 36,441 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 3.56% מסך נכסי הקופה. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 25,782 אלפי ש"ח והיוו 2.57% מסך נכסי הקופה. שיעור ההשקעה באפיק לסוף התקופה גבוה משיעור ההחזקה היחסי בסוף השנה ונובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום התקופה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ- 47% מסך נכסי הקופה והסתכמו לסך 483,651 אלפי ש"ח. בשנה קודמת נכסי חוב סחירים הסתכמו לסך של 514,458 אלפי ש"ח והיוו כ- 51% מסך נכסי הקופה. הקופה מחזיקה איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

במסגרת השקעותיה, 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- 171,969 אלפי ש"ח ומהוות כ-17% מסך נכסי הקופה. זהו שיעור החזקה דומה לשיעור ההחזקה היחסית לסוף שנה קודמת, שבה הסתכם האפיק המנייתי לסך של 166,352 אלפי ש"ח. הקופה משקיעה במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125. ברבעון הראשון של השנה, השווקים הניבו תשואות חיוביות.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-2.6% מסך נכסי הקופה (שיעור החזקה דומה לסוף שנה קודמת) והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר והלוואות לעמיתים.

השקעות הקופה באג"ח לא סחיר בחלקן הן השקעות היסטוריות שנעשו לפני שינוי שיטת השערך והיוו לקופה "עוגן" אשר הבטיח תשואה יציבה לאורך זמן וחלקן האחר נרכש בשנים האחרונות שבהן התפתח שוק הגיוסים של החברות כתחליף למימון בנקאי וכתחליף להנפקה של המדינה. ככלל הקופה מתכוונת להשקיע בני"ע הלא סחירים רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים.

השקעות אחרות מהוות כ-29% מסך נכסי הקופה והסתכמו לסך 296,963 אלפי ש"ח לעומת סך 271,721 אלפי ש"ח לסוף שנה קודמת שהיוו כ- 27% מנכסי הקופה. השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות וקרנות השקעה לא סחירות .

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

=====

פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (מאוחד) (המשך)

הכנסות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 רווחי הקופה הסתכמו לסך של 38,240 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 10,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרבעון התאפיין בעליות חדות בשווקים הישראלים והבינלאומיים וזאת לעומת רבעון מקביל אשתקד שהביא תשואות שליליות בשווקים. מרב ההכנסות הרבעון נבעו באפיק השקעות אחרות והסתכמו בסך של 14,275 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד האפיק הניב הפסד של 484 אלפי ש"ח). כמו כן, לקופה היו הכנסות חיוביות גם באפיק הסחיר (מניות ונכסי חוב סחירים) בסך של 12,941 אלפי ש"ח באפיק נכסי חוב סחירים וסך של 12,962 אלפי ש"ח באפיק המנייתי. (בתקופה המקבילה אשתקד אפיק נכסי חוב סחירים הניב הפסד של 702 אלפי ש"ח ואילו האפיק המנייתי הניב הפסד של 5,037 אלפי ש"ח). הכנסה מנכסי חוב שאינם סחירים בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2019 הסתכמה ל- 917 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ-2,390 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת במסלול 50-60 הינה בשיעור של 0.41% במונחים שנתיים (שנה קודמת -0.41%).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2019 הסתכמו לכ- 1,039 אלפי ש"ח, לעומת- 966 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל, שכ"ט למנהלי ההשקעות והוצאות לגורמים מקצועיים- מבקר פנים, רואה החשבון המבקר ויועץ משפטי.

השינויים בזכויות העמיתים

סך הפקדות העמיתים בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2019 הסתכמו לסך של- 10,652 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב-3,366 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו ההפקדות ל 14,453 אלפי ש"ח ואילו העברות לקופה הסתכמו בסך של 686 אלפי ש"ח. היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2019 לסך של- 7,620 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של- 24,037 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של-31,657 אלפי ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד – 51,492 אלפי ש"ח. קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נזילים של עמיתים שפרשו ושל 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 ויכולת העובד בשילוב לחץ ושכנוע מצד סוכני הביטוח לבחור קופות גמל אחרות, דבר שהשפיע על הגידול בהעברות.

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

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1-2019	
6.6%	מדד המניות הכללי
9.2%	SME 60
6.4%	מדד ת"א 125
5.4%	מדד ת"א 35
5.5%	מדד אג"ח להמרה
3.2%	מדד אג"ח כללי
0.5%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2019 אופיין בהמשך האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית ובהצטרפותה של ארה"ב שהחלה להראות גם היא סימנים האטה למרות שנתון הצמיחה דווקא רשם שיפור. בהמשך לסוף שנת 2018, בשל גורמים שונים, אי הוודאות הגבוהה בעולם נמשכה אל תוך שנת 2019, אך חלק מהסיכונים אשר הגבירו את אי הוודאות בעולם החלו להתפוגג. ראשית, במהלך הרבעון הראשון נרשמה אופטימיות בנוגע למלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. אופטימיות זו באה לידי ביטוי האופן ניכר בשווקים מתחילת השנה. שנית, לאחר האטה משמעותית בפעילות הכלכלית של סין במהלך 2018, בסוף השנה הממשלה הסינית הכריזה על מספר תמריצים כלכליים (פיסקאליים ומוניטריים) שתרמו להתייצבות הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה בו הצמיחה בסין נותרה על 6.4%, בדומה לרבעון הקודם אך מעל הציפיות בשווקים. שלישית, סוגיית BREXIT נדחתה, לעת עתה, מ-29 במרץ 2019 ל-31 באוקטובר 2019. הנקודה הרביעית והמרכזית ביותר היא שינוי הכיוון של הבנקים המרכזיים בעולם ב-2019 לאחר התיקון החד בשווקים ב-2018, וההאטה הניכרת בפעילות הכלכלית בעולם. הפד, ה-ECB ובנקים מרכזיים נוספים בעולם אותנו בחודשים הראשונים של השנה כי לאור ההתמתנות בפעילות הכלכלית בעולם ואי הוודאות הגבוהה, לא צפויות העלאות ריבית השנה. בנוסף, כל הגופים המרכזיים בעולם (קרן המטבע, הבנק העולמי, הנציבות האירופאית, הפד ועוד) עדכנו את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה מה שנתן גושפנקא לשינוי הכיוון המובהק של הבנקים המרכזיים. כתוצאה מההתפתחויות הללו, נרשמה השנה הפתיחה הטובה ביותר מאז 1992 לרבעון הראשון של השנה בשוקי המניות בארה"ב ובעולם, אך זאת רק לאחר שהרבעון הקודם נרשם כאחד הגרועים בהיסטוריה בשווקים הגלובליים. למרות הראלי בשווקים, שוקי האג"ח הממשלתיים דווקא ממשיכים לאותת על חולשת הפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתהפכות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידת תשואות, תהליך אשר התקיים גם בשווקים מפותחים נוספים בעולם.

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

=====

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

כאמור, על אף סימני ההאטה בארה"ב, הצמיחה ברבעון הראשון דווקא האיצה כאשר עמדה על 3.2% לעומת 2.2% ברבעון הקודם. עם זאת, הצמיחה נתמכה על ידי עליה חד פעמית ביצוא (נטו) והשפעה מחזורית של גידול בהשקעה במלאים. אולם, ברכיבי הליבה של הביקוש המקומי נרשמה האטה בפרט בצריכה הפרטית, בהשקעה של המגזר העסקי ובבנייה למגורים. במהלך הרבעון הראשון, שיעור האבטלה ירד ל-3.8% לעומת 3.9% בסוף שנת 2018. קצב הגידול השנתי בשכר האט ל-3.2% מ-3.3% ותוספת המשרות עמדה על 186 אלף בממוצע בכל חודש ברבעון הראשון לעומת תוספת של 233 אלף משרות בממוצע בכל חודש ברבעון הקודם. האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.5% לעומת 1.8% בסוף הרבעון הקודם. כמו כן, נרשמה ירידה גם באינפלציית הליבה אשר עמדה על 1.6% לעומת 2.0% בסוף הרבעון הקודם. במהלך חודש ינואר הפד הודיע כי יהיה "סבלני" בכל הנוגע למתווה הריבית העתידית ובכך אותת לשווקים כי הוא עוצר את תהליך העלאות הריבית בשלב זה. במהלך החלטת הריבית של חודש מרץ הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה למטה, תחזיות האבטלה מעלה ובעיקר את תחזית מתווה הריבית מ-2 העלאות חזויות ב-2019 ל-0 העלאות ריבית. בנוסף, הפד הודיע כי יחל להאט את קצב צמצום המאזן החל מחודש מאי עד להפסקת הצמצום בחודש ספטמבר. כתוצאה מכך השווקים החלו לתמחר הסתברות גבוהה מ-50% להפחתת ריבית כבר בסוף 2019.

נתוני הצמיחה באירופה רשמו שיפור כאשר הצמיחה בגוש האירו עמדה על 0.4% ברבעון הראשון לעומת 0.2% ברבעון הקודם, הקצב השנתי נותר על 1.2%. בנוסף, שיעור האבטלה בגוש האירו ירד מ-7.9% ל-7.7%. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור בנתוני הביקוש המקומי בגוש האירו אך הנתונים ממשיכים לאותת על התכווצות משמעותית של הפעילות התעשייתית באירופה על רקע ההאטה בפעילות הכלכלית בעולם, החולשה בסחר העולמי ואי הודאות בכל הנוגע למלחמת הסחר. קצב האינפלציה השנתי עמד על 1.4% לעומת 1.5% ברבעון הקודם. על רקע חולשת הנתונים, ה-ECB שינה את מדיניות ההכוונה קדימה כאשר אותת כי הריבית לא תעלה השנה. בנוסף, השיק תכנית חדשה של TLTRO (תכנית הלוואות מהבנק המרכזי לבנקים המסחריים) שתתחיל בספטמבר 2019 ותסתיים במרץ 2021.

בגזרת מחירי הסחורות, למרות צפי לירידה חדה בביקוש לנפט עקב האטה בפעילות הכלכלית בעולם, שורה של גורמים הביאה את מחירי הנפט לרשום עליות חדות במהלך הרבעון הראשון של השנה. בין השאר, את העלייה יש לזקוף להצלחת יישומו של ההסכם לקיצוץ התפוקה בין ארגון המדינות המייצאות (אופ"ק) ובין מפיקות הנפט העצמאיות בראשות רוסיה. בנוסף, סיום הפטור (הצפוי במאי) על הסנקציות נגד איראן שארה"ב נתנה ל-8 מדינות מרכזיות צפוי להפחית את היצע הנפט משוק שכבר נמצא בלחץ על רקע ההתפתחויות בונצואלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-27.1% ל-\$68.4 לחבית ומסוג WTI עלה ב-26.0% ל-\$57.22 לחבית.

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

=====

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

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר התחזק ב-1.2% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 2.0% אל מול האירו, 1.1% מול הין ו-1.4% מול הפסו המקסיקני. הדולר רשם היחלשות של 2.0% מול הדולר הקנדי, 2.4% מול היואן ו-2.3% מול הפאונד.

בישראל הצמיחה ב-2018 הסתכמה ב-3.4% לעומת 3.5% ב-2017 (נתוני הרבעון הראשון של השנה לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו). מהנתונים השוטפים עולה כי הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה רשמה שיפור. כך, המדד המשולב למצב המשק עלה ברבעון הראשון של השנה ב-0.9% לעומת 0.8% ברבעון הקודם. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור הן בנתוני הצריכה הפרטית, הייצור התעשייתי והיצוא. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בסוף רבעון הראשון על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מקצב של 4.2% בסוף 2018 ל-3.8% נכון לחודש פברואר 2019 (הנתון העדכני האחרון).

בשלושת החודשים הראשונים של השנה השקל התחזק ב-3.5% מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-2.8% אל מול הדולר, ב-4.8% אל מול האירו וב-0.8% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.5%, מעל העונתיות המאפיינת תקופה זו וזאת בעקבות מדדי ינואר ופברואר שהפגיעו כלפיי מעלה. קצב האינפלציה השנתי עלה מ-0.8% בסוף 2018 ל-1.4% בסוף הרבעון הראשון של השנה. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 0.25%. מהמסרים של בנק ישראל עולה כי הוועדה המוניטארית נותנת משקל רב יותר להתפתחויות בכלכלה העולמית וחוזקו של השקל וזאת למרות חוזקו של המשק הישראלי והעליה בסביבת האינפלציה.

סך הכנסות המדינה ממיסים בשלושת החודשים הראשונים של 2019 עמד על 82.6 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 98.7 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.9% תוצר בסוף שנת 2018 לרמה של 3.4% בסיומו של הרבעון הראשון, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד ברמה של 2.9%.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

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

=====

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

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-10 למרץ 2019) הסתכם בשנת 2018 ב-11.0 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 10.1 מיליארד דולר בשנת 2017. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה בולטת יחסית בחשבון ההכנסות הראשוניות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-4.2 מיליארד דולר.

שוק המניות²

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-5.4%, ת"א 90 עלה ב-10.2%, מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% ומדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-13.6% ו-11.8% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-16.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-13.3%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-13.4% וה-DAX הגרמני עלה ב-9.2%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-9.9% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-28.7% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-7.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-5.7 מיליון יחידות אופציה או ב-901 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-85 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-7.7 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 3.5% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 2.3% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-4.4%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.4%.

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-4.3%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-3.2% ו-3.8% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-1.8% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-3.8% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-37 נ"ב ל-120 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-38 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד בנקים ירד ב-27 נ"ב ל-60 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-54 נ"ב ל-246 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 13.9 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, ירידה של 23.4% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

² נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.

³ אתר הבורסה לניירות ערך.

⁴ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

=====

פרק ד' - נתונים משלימים

נתונים מאוחדים ליום 31.12.2018	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2018	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2019	
			מספר חשבונות עמיתים: בטיפול אופיר מהבנק
8,149	8,881	8,077	פעילים
8,810	7,833	8,640	לא פעילים
16,959	16,714	16,717	סה"כ
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
449,507	506,647	456,540	פעילים
552,705	579,888	566,273	לא פעילים
1,002,212	1,086,535	1,022,813	סה"כ
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u>
10,124	4,749	2,576	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,071	4,685	1,328	תקבולים חד פעמיים
46,246	14,453	10,652	תקבולים מדמי גמולים
1,952	5,600	5,993	העברות צבירה לקופה (כולל העברות בין מסלולים)
(117,379)	(47,241)	(26,664)	העברות צבירה מהקופה (כולל העברות בין מסלולים)
			<u>תשלומים:</u>
(36,518)	(9,165)	(7,620)	פדיונות
(25,060)	(10,173)	38,240	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
4,388	966	1,039	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):</u>
0.41%	0.35%	0.41%	פעילים
0.41%	0.35%	0.41%	לא פעילים
			<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
1,378	1,270	1,421	מספר חשבונות
17,156	12,990	18,300	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
74	13	20	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.42%	0.35%	0.41%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
			<u>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ-8,000 ש"ח:</u>
5,636	3,342	2,282	מספר חשבונות
6,170	4,804	2,273	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
41	5	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41%	0.35%	0.41%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

=====

פרק ה' - עדכוני חקיקה

להלן סקירת עיקרי הוראות רגולציה בעלות השלכה מהותית על הקופה, אשר פורסמו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2019.

1. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2019 בדבר אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל (24.1.2019): החוזר

דוחה את מועד התחילה לגבי חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים קטנים:

1. ביחס למעסיק המעסיק לפחות 10 עד 20 עובדים – נדחה ליום 1.2.2019.

2. ביחס למעסיק המעסיק פחות מ- 10 עובדים – נדחה ליום 1.2.2020.

2. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2019 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון

הפנסיוני (24.2.2019): מטרת החוזר ליעל את תהליך ההתאמה בין המידע המועבר בגין העברות כספיות ובין העברות הכספים בפועל, מאריך את התקופה בה תבוצענה בדיקות האינטגרציה של הגופים המוסדיים מול המסלקה הפנסיונית ומעדכן את סעיף התחולה ומועדי התחילה של ממשק הניוד והעברת מידע בין גופים מוסדיים. חובת השימוש בממשק הניוד עבור בקשות ניווד כספים מקופה אחת לאחרת נדחתה ליום 8.9.2019; לגבי העברת מידע בנוגע ליתרות שהצטברו בקופה בגלל עיכוב בהעברת כספים והתשואה על כספים (הפרשי תשואה וריבית פיגורים) נדחה ליום 24.5.2020.

3. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 בדבר איסוף מידע סטטיסטי בנוגע לפניות הציבור

(18.3.2019): החוזר מפרט כיצד על גוף מוסדי לדווח לממונה על שוק ההון בנוגע לפניות הציבור המתבררות על ידו. עוד קובע החוזר כי כל פנייה לפניות הציבור של הקופה (לרבות באמצעות הממונה) חייבת דיווח.

החוזר מחיל על קופת הגמל חובה לאסוף ולשמור את נתוני הפניות, לסווג אותם בהתאם לסוגי

הפניות כפי שמפורט בחוזר ולדווח לממונה פעם בשנה, עד לתאריך 15.2.

הדיווח הראשון יהיה לשנת 2019 ויכלול פניות שבירורן הסתיים החל מיום 1.9.2019 ועד

31.12.2019.

הקופה נערכת ליישום הוראות הדיווח.

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

=====

פרק ו'- גילוי לבקרות הפנימיות

- 1 . בקרות ונהלים לגבי הגילוי :
"הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי והנהלה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

- 2 . בקרה פנימית על דיווח כספי :
"במהלך הרבעון המסתיים ביום – 31.3.2019 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".

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

דוחות כספיים ביניים

**ליום 31 במרץ 2019
(בלתי מבוקרים)**

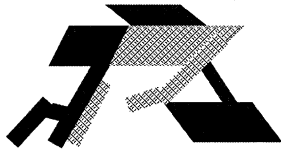
קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל
אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן העניינים

עמוד

3	<u>דוח סקירה</u>
4	<u>דוחות ביניים על המצב הכספי</u>
6	<u>דוחות ביניים על הכנסות והוצאות</u>
8	<u>דוחות ביניים על השינויים בזכויות עמיתים</u>
10	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים</u>
10	<u>באור 1 - כללי</u>
11	<u>באור 2 – הוצאות ניהול</u>
12	<u>באור 3 - תלויות והתקשרויות</u>



ברית קופות הגמל לפקוח

אגודה שיתופית בע"מ

היצירה 18, רמת גן מיקוד 52521 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.il

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

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019

מבוא

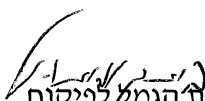
סקרנו את המידע הכספי המצורף של קופת התגמולים לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ (להלן – הקופה) הכולל את הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2019, ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והשינויים בזכויות העמיתים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. ההנהלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.


ברית קופות הגמל לפיקוח
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 28.5.2019

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

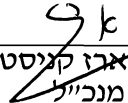
דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

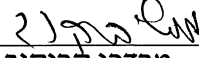
31 בדצמבר 2018	31 במרץ 2018	31 במרץ 2019	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
			רכוש שוטף
25,782	42,330	36,441	מזומנים ושווי מזומנים
931	5,421	11,075	חייבים ויתרות חובה*
<u>26,713</u>	<u>47,751</u>	<u>47,516</u>	
			השקעות פיננסיות
514,458	612,654	483,651	נכסי חוב סחירים
25,740	26,356	26,727	נכסי חוב שאינם סחירים
166,352	175,791	171,969	מניות
271,721	227,773	293,963	השקעות אחרות
<u>978,271</u>	<u>1,042,574</u>	<u>976,510</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>16</u>	<u>20</u>	<u>17</u>	רכוש קבוע
<u>1,005,000</u>	<u>1,090,345</u>	<u>1,024,043</u>	סך כל הנכסים
2,788	3,810	1,230	זכאים ויתרות זכות*
1,002,212	1,086,535	1,022,813	זכויות העמיתים
<u>1,005,000</u>	<u>1,090,345</u>	<u>1,024,043</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* יתרות חו"ז הדדיות קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים


רו"ח קובי לם
מנהל הכספים


עו"ד ארז קניסטר
מנכ"ל


מרדכי קריקוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים: 28.5.2019

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

דוחות ביניים על המצב הכספי לפי מסלולים

31 בדצמבר 2018					31 במרץ 2018					31 במרץ 2019					
מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					
468	848	4,225	19,553	688	1,103	2,876	7,382	30,165	804	688	779	3,889	30,242	843	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
12	38	130	814	12	21	314	555	4,543	38	97	1,944	147	8,939	19	חייבים ויתרות חובה
480	886	4,355	20,367	700	1,124	3,190	7,937	34,708	842	785	2,723	4,036	39,181	862	
-	36,360	97,791	376,502	7,805	-	47,705	100,920	458,045	5,984	-	34,771	96,083	344,852	8,145	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים
478	496	1,290	22,792	684	324	757	848	24,427	-	589	505	1,250	23,700	683	מניית
6,767	1,244	17,266	137,598	3,477	7,380	-	11,457	155,582	1,372	6,572	1,307	18,632	141,768	3,690	השקעות אחרות
5,635	10,868	22,809	225,279	7,130	4,752	9,141	20,127	188,833	4,920	6,263	11,587	23,920	244,327	7,866	סך כל השקעות פיננסיות
12,880	48,968	135,156	762,171	19,096	12,456	57,603	133,352	826,887	12,276	13,424	48,170	139,885	754,647	20,384	
-	-	-	16	-	-	-	9	20	-	-	-	-	17	-	רכוש קבוע
13,360	49,854	139,511	782,554	19,796	13,580	60,793	141,289	861,615	13,118	14,209	50,893	143,921	793,845	21,246	סך כל הנכסים
124	28	58	2,640	13	145	38	43	3,622	12	5	24	73	1,188	11	זכאים ויתרות זכות
13,236	49,826	139,453	779,914	19,783	13,435	60,755	141,246	857,993	13,106	14,204	50,869	143,848	792,657	21,235	זכויות העמיתים
13,360	49,854	139,511	782,554	19,796	13,580	60,793	141,289	861,615	13,118	14,209	50,893	143,921	793,845	21,246	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים .

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

=====

דוחות ביניים מאוחדים על הכנסות והוצאות

31 בדצמבר 2018	31 במרץ 2018	2019	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
341	66	(772)	ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות:
(6,246)	(702)	12,941	מנכסי חוב סחירים
1,729	(2,390)	917	מנכסי חוב שאינם סחירים
(4,249)	(5,037)	12,692	ממניות
(9,093)	(484)	14,275	מהשקעות אחרות
<u>(17,859)</u>	<u>(8,613)</u>	<u>40,825</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>(17,518)</u>	<u>(8,547)</u>	<u>40,053</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			<u>הוצאות</u>
4,388	966	1,039	דמי ניהול
2,392	524	594	הוצאות ישירות
9	3	1	פחת
753	133	179	מיסים
<u>7,542</u>	<u>1,626</u>	<u>1,813</u>	סך כל ההוצאות
<u>(25,060)</u>	<u>(10,173)</u>	<u>38,240</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

31 בדצמבר 2018					31 במרץ 2018					31 במרץ 2019					
מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח מבוקר					בלתי מבוקר					בלתי מבוקר					
11	27	57	246	-	(2)	5	7	57	(1)	(81)	(9)	**-	(674)	(8)	ממזומנים ושווי מזומנים *
-	(468)	(525)	(5,159)	(94)	-	(385)	(318)	21	(20)	-	486	2,287	9,958	210	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
12	(15)	124	1,577	31	3	(2)	17	(2,408)	-	10	387	25	485	10	מנכסי חוב שאינם סחירים
(292)	2	(558)	(3,334)	(67)	(92)	-	(392)	(4,581)	28	567	76	1,379	10,407	263	ממניות
(718)	(133)	(430)	(7,307)	(505)	(222)	(110)	(59)	90	(183)	694	298	1,054	11,622	607	מהשקעות אחרות
(998)	(614)	(1,389)	(14,223)	(635)	(311)	(497)	(752)	(6,878)	(175)	1,271	1,247	4,745	32,472	1,090	סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות (הוצאות) אחרות
(987)	(587)	(1,332)	(13,977)	(635)	(313)	(492)	(745)	(6,821)	(176)	1,190	1,238	4,745	31,798	1,082	סך כל ההכנסות (הפסדים)
60	227	584	3,440	77	13	58	129	754	12	15	56	146	800	22	הוצאות דמי ניהול
28	33	115	2,180	36	8	10	27	473	6	6	6	35	540	7	הוצאות ישירות
-	-	-	9	-	-	-	-	3	-	-	-	-	1	-	פחת
30	6	42	661	14	6	-	7	119	1	7	1	10	158	3	מיסים
118	266	741	6,290	127	27	68	163	1,349	19	28	63	191	1,499	32	סך כל ההוצאות
(1,105)	(853)	(2,073)	(20,267)	(762)	(340)	(560)	(908)	(8,170)	(195)	1,162	1,175	4,554	30,299	1,050	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים .

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

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בזכויות העמיתים

31 בדצמבר	31 במרץ		
2018	2018	2019	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
1,132,971	1,132,971	1,002,212	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
46,246	14,543	10,652	תקבולים מדמי גמולים
(36,518)	(9,165)	(7,620)	תשלומים לעמיתים
-	-	2	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה
1,952	686	3,364	העברות מקופות גמל
27,630	4,914	2,627	העברות בין מסלולים
29,582	5,600	5,993	
			העברות צבירה מהקופה
(4,876)	(1,699)	(985)	העברות לקרנות פנסיה
(17,383)	(6,558)	(3,440)	העברות לחברות ביטוח
(95,120)	(34,070)	(19,612)	העברות לקופות גמל
(27,630)	(4,914)	(2,627)	העברות בין מסלולים
(145,009)	(47,241)	(26,664)	
(115,427)	(41,641)	(20,671)	העברות צבירה, נטו
(25,060)	(10,173)	38,240	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,002,212	1,086,535	1,022,813	זכויות העמיתים לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

=====

דוחות ביניים על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2018					31 במרץ 2018					31 במרץ 2019					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול 50 ומטה	
אלפי ש"ח מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					
12,737	64,640	148,135	894,724	12,735	12,737	64,640	148,135	894,724	12,735	13,236	49,826	139,453	779,914	19,783	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
847	148	9,973	31,092	4,186	192	43	4,576	8,819	913	199	29	1,810	7,760	854	תקבולים מזמי גמולים
(58)	(4,265)	(5,003)	(26,260)	(932)	(12)	(1,266)	(1,813)	(5,920)	(154)	(16)	(346)	(1,886)	(5,045)	(327)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	העברות צבירה לקופה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	העברות מקרנות פנסיה
-	-	541	1,301	110	-	-	-	686	-	-	1,256	1,200	908	-	העברות מחברות ביטוח
3,458	1,36	12,596	3,593	6,747	1,616	360	1,630	1,050	258	107	-	1,616	256	648	העברות מקופות גמל
3,548	1,236	13,137	4,894	6,857	1,616	360	1,630	1,736	258	107	1,256	2,816	1,166	648	העברות בין מסלולים
(16)	(43)	(89)	(4,351)	(377)	-	(43)	-	(1,598)	(58)	-	-	(296)	(173)	(10)	העברות צבירה מהקופה
(104)-	(737)	(2,727)	(13,718)	(97)	-	(320)	(363)	(5,875)	-	-	-	(802)	(3,144)	-	העברות לקרנות פנסיה
(1,607)	(2,519)	(20,226)	(69,268)	(1,500)	(605)	(1,211)	(9,155)	(22,784)	(315)	(377)	(1,071)	(1,801)	(15,751)	(612)	העברות לחברות ביטוח
(916)	(7,781)	(1,674)	(16,932)	(327)	(153)	(888)	(856)	(2,939)	(78)	(107)	-	-	(2,369)	(151)	העברות לקופות גמל
(2,643)	(11,080)	(24,716)	(104,269)	(2,301)	(758)	(2,462)	(10,374)	(33,196)	(451)	(484)	(1,071)	(2,899)	(21,437)	(773)	העברות בין מסלולים
815	(9,844)	(11,579)	(99,375)	4,556	858	(2,102)	(8,744)	(31,460)	(193)	(377)	185	(83)	(20,271)	(125)	העברות צבירה, נטו
(1,105))	(853)	(2,073)	(20,267)	(762)	(340)	(560)	(908)	(8,170)	(195)	1,162	1,175	4,554	30,299	1,050	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,236	49,826	139,453	779,914	19,783	13,435	60,755	141,246	857,993	13,106	14,204	50,869	143,848	792,657	21,235	זכויות עמיתים לסוף תקופה

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

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 31 במרץ 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - הוצאות ניהול
א. ההרכב (מאוחד)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה		
	ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
1,956	397	457	שכר ונלוות (1)
570	147	129	דמי ניהול למתפעל
127	32	40	ביטוח נושאי משרה
371	66	82	דמי ניהול תיק השקעות
793	160	185	מקצועיות נטו
348	115	90	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
112	34	37	אחזקת משרד ומחשוב
21	7	10	שיווק ופרסום
75	1	1	ימי עיון, ספרות והכשרה מקצועית
15	7	8	דמי ניהול תעודות סל
4,388	966	1,039	סה"כ הוצאות ניהול

(1) שכר עובדי הקופה מבוצע ומדווח לשלטונות ע"י חברת אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (שמשמשת כלשכת שירות) (להלן – אל-על) ומשולם ישירות לעובדים דרכה. הקופה נושאת בכל עלויות השכר כולל בגין סיום יחסי עובד מעביד ונלוות אחרות המשולמות באופן שוטף לאל-על. הודעות חיוב חודשיות שוטפות מתקבלות מאל על, נבדקות ונרשמות בספרי הקופה.

ב. 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 תעודות סל ותשלום למנהלי תיקים חיצוניים) ובתוספת ד"נ בגין תעודות 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.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – תלויות והתקשרויות

להלן פירוט בנוגע לתביעה המתנהלת מטעם הקופה :

- 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. ביום 28.12.2016 הוגשה על ידי הקופה תביעה כספית כנגד אריה עובדיה וחברת אענץ יועצים בע"מ, על סך של 3,850,872 ₪. בהעדר הגשת כתב הגנה, ביום 20.3.2017 ניתן פסק דין על יסוד כתב התביעה במסגרתו חויבו הנתבעים לשלם לתובעת סכום של 3,850,872 ₪, בנוסף, חויבו הנתבעים בהוצאות ההליך, לרבות תשלום אגרה, בסך של 5,000 ₪ ובשכר טרחת עו"ד בסך של 50,000 ש"ח. בהתאם לפסק דין זה, ביום 7.5.2017 נפתח תיק בלשכת ההוצאה לפועל בירושלים (תיק 528554-05-17) שהחוב בו במועד פתיחת התיק עמד על סך של 4,143,755.35 ₪.
- ג. במסגרת תיק ההוצל"פ נוהלו הליכי גבייה שונים שבמסגרתם נגבה על הקופה עד כה סך כולל של 363,248 ₪. בקשתה של חברת קומפיוגן להשבת כספים שנגבו ממנה נדחתה ביום 13.2.2019. בהחלטה נקבע כי עקב השיהוי שבהגשת הבקשה ועקב סתירות פנימיות קשות, יש להטיל ספק בגרסה של חברת קומפיוגן. ביום 21.2.2018 מונה עו"ד אדי לזר כמנהל מיוחד בהליכי פשיטת הרגל של החייב. המנהל המיוחד מעריך שסה"כ החובות נאמדים בכ- 78 מיליון ₪. המנהל המיוחד מנהל מזה מספר חודשים הליכים לאיתור כספים ונכסים נוספים השייכים לחייב. לטענתו עד כה נתפסו כספים בסדר גודל של מאות אלפי שקלים המוחזקים בידי חברות שונות, ואותרו נכסים נוספים בשווי מוערך של כ-44 מיליון ₪, כמו כן אותרו נכסי נדל"ן הרשומים על שם החייב ואשתו (כולל הבית בו מתגורר החייב). לא ניתן להעריך בשלב זה אם ניתן יהיה לגבות מהחייב כספים נוספים במסגרת התיק.
- ד. לאור האמור לעיל, ולאחר בחינה הוחלט לעדכן את שערך הנכס הרלוונטי לתביעה.

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

=====

הצהרה (Certification)

אני, קובי לס, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 31.3.2019 (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; 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 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 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, ולפי כל דין.

רו"ח קובי לס - מנהל כספים

28/05/2019
תאריך

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

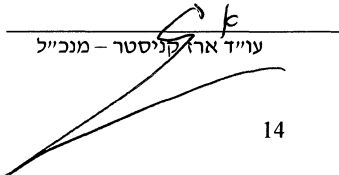
=====

הצהרה (Certification)

אני, ארז קניסטר, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 31.3.2019 (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; 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 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; 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.


עו"ד ארז קניסטר – מנכ"ל

28/05/2019
תאריך