

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

=====

דוח עסקי תאגיד
שנת 2022

=====

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

=====

תוכן עניינים

- 4 .1 חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה
- 6 .2 חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות
- 13 .3 חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה
- 25 .4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

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 למנהלי 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 28.2.2022 סיים את כהונתו הדירקטור 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.

שינויים ארגוניים

ביום 21.10.2021 הודיע מנכ"ל הקופה ליו"ר הדירקטוריון על סיום תפקידו ויציאה לדרך חדשה לאחר תקופה של למעלה מ-10 שנים בתפקידו. החל מחודש ינואר אושר מינוי של מנכ"ל חליפי ובינתים מונה מנהל הכספים של הקופה לכהן כמ"מ מנכ"ל עד לאישור מינוי מנכ"ל קבוע. בתאריך 2.10.2022 אושר מנהל הכספים כמנכ"ל הקופה ברשות שוק ההון וזאת לאחר אישורו בדירקטוריון הקופה. בתאריך 22.1.2023 מונה מנהל כספים חדש לקופה (במיקור חוץ) וזאת לאחר קבלת אישור 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.

סוכני ביטוח מוכרים גם מוצרי גמל ומתפתח שיווק ישיר ואישי בדומה לשוק הביטוח. גם הבנקים נכנסו בתנופה לתחום הייעוץ פנסיוני וגרמו לתחרות נוספת ולהעברות כספי עמיתים לקופות המתחרות.

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 וחיוב 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, ולאחר שחברת אל על הגדילה את מכסת העובדים שיצאו לחל"ת וכן יצאה במבצע לפרישה מרצון במהלך השנים 2020-2021, החזירה החברה בסוף שנת 2021 את יתרת העובדים שהיו בחל"ת לעבודה סדירה. יחד עם זאת מצבת העובדים בחברת אל על קטנה בצורה משמעותית לעומת תקופת טרום הקורונה והדבר עשוי להמשיך להשפיע על סך ההפקדות לקופה, על אף הגידול בקצב ההפקדות לאורך השנה.
- ב. לאור התעוררות ענף התעופה במהלך שנת 2022 חברת אל על גייסה עובדים חדשים וכן חתמה על הסכמי עבודה חדשים לעובדים הקיימים אשר צפויים להגדיל את הפרשות בגין רכיבי התגמולים החודשיים לקופה.
- הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על ולעמיתיה.
- ג. 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.
- ד. בשנת הדוח, כמו בשנים קודמות, הקופה מתמודדת עם תחרות עזה וסובלת מניוד כספים החוצה. ניוד זה יכול להוות איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה
- ה. 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 2020-2022

2020	2021	2022	
			מספר חשבונות עמיתים:
1,870	4,009	5,086	פעילים
13,322	9,140	8,026	לא פעילים
15,192	13,149	13,372	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
141,129	273,475	223,938	פעילים
754,300	620,313	519,234	לא פעילים
895,429	893,788	743,172	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
28	656	2,015	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
733	3,165	1,044	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
14,588	17,261	19,682	תקבולים מדמי גמולים
2,888	12,757	2,596	העברות צבירה לקופה
(120,365)	(92,272)	(43,662)	העברות צבירה מהקופה
(41,955)	(45,387)	(31,394)	פדיונות
33,461	106,000	(97,838)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
3,955	4,451	3,944	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.44%	0.50%	0.50%	פעילים ולא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.06%	0.04%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.21%	0.22%	0.23%	עמלות ניהול חיצוני
0.01%	0.01%	0.01%	דמי שמירה ניירות ערך
			חשבונות מנותקי קשר:
1,520	1,549	1,194	מספר חשבונות
29,217	31,288	20,067	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
126	145	104	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.44%	0.50%	0.50%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ- 8000 ₪
1,933	1,525	1,343	מספר חשבונות
1,982	1,769	1,203	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9	8	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.44%	0.50%	0.50%	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):

תביעה המתנהלת מטעם הקופה :

ביום 28.12.2016 הוגשה על ידי הקופה תביעה כספית כנגד אריה עובדיה וחברת אענץ בהעדר כתב הגנה ניתן פסק דין בתיק. 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 ₪. נוהלו במסגרת תיק ההוצאה לפועל הליכי גבייה שונים שבמסגרתם נגבה עד כה סך כולל של 363,248 ₪. ביום 21.2.2018 מונה עו"ד אדי לזר כמנהל מיוחד בהליכי פשיטת הרגל של החייב. המנהל המיוחד אישר את תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ₪.

במסגרת הסדר הנושים הסופי שאושר לחייב שולם לקופה ביום 1.8.2022 סך של 829,147 ₪. בכך תמו ונשלמו ההליכים נגד החייב.

לא מתנהלות תביעות נוספות נגד או על ידי הקופה.

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 אסטרטגיית 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 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- 1.92% (שנה קודמת הסתכם בכ- 5.07%).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 43.12 שנים (שנה קודמת - 43.79 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 11.33 שנים (שנה קודמת - 12.05 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 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים. החל משנת 2010 מנכ"ל הקופה והיו"ר חתמו על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404.
- ו. במהלך שנת 2018 בוצע ע"י מבקר הפנים סקר סיכונים (המבוצע אחת לארבע שנים) על סמך סקר הסיכונים אישרה ועדת הביקורת תוכנית ביקורת רב שנתית לשנים 2019-2022. בנוסף, במהלך שנת 2018 ביצע מבקר הפנים סקר מעילות והונאות בהתאם להוראות הדין. סקר סיכונים וסקר מעילות והונאות בוצעו במהלך רבעון ראשון של שנת 2023 לאחר תאריך הדוחות הכספיים.
- 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 14-9-2016 "ניהול סיכוני סייבר".
- ט. לקופה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "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 (המשך):

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 וחיסכון 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 שערך 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 פנסיונים) 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 וחיסכון.

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:

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון),
התשפ"ב-2022**

בהתאם להוראות סעיף 32(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ובהתאם להוראות סעיף 36א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי קופת הגמל או מנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים אלו.

בשנת 2008 הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות"), הקובעות אלו הוצאות ישירות ניתן לגבות בשל ביצוע עסקאות בנכסי המשקיע המוסדי. בשנת 2014 נקבעה בתקנות הוצאות ישירות, תקרה להיקף ההוצאות אותן ניתן לגבות, על מנת להגביל את שיעורן. התקרה שנקבעה היא בשיעור של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי. התקנות נקבעו כהוראת שעה ותוקפן הוארך מעת לעת. תיקון התקנות שפורסם מבטל את המגבלה של 0.25% שנקבעה בתקנות משנת 2014 וקובע כי אחת לשנה על הגוף המוסדי לקבוע לקראת השנה העוקבת את מגבלת עמלות ניהול חיצוני שבה הוא מחויב לעמוד במהלך השנה העוקבת, וזאת לכל מסלול. כמו כן שיעור המגבלה שקבע הגוף המוסדי יפורסם באתר האינטרנט ויהיה גלוי לכלל העמיתים. התקנות הינן בתוקף מיום 1 בינואר 2023.

הקופה, בהתאם לנקבע בתיקון התקנות קבעה את שיעור העמלות הניהול חיצוני לכל מסלול לשנת 2023 ופרסמה זאת באתר הקופה.

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

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

תיקון חוזר גופים מוסדיים בנושא שירות לקוחות

ביום 2 בינואר 2022 פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים בנושא שירות לקוחות. בתיקון החוזר נקבע כי כל גוף מוסדי יידרש למנות ממונה אזרחים ותיקים, זאת על מנת לוודא שהשירות לאוכלוסייה זו יהיה מותאם למאפייניהם הייחודיים ויהיה מקצועי.

כמו כן נקבע כי ממונה אזרחים ותיקים ימליץ להנהלת הגוף מוסדי בעניין העסקת אוכלוסיית אזרחים ותיקים כנותני שירות מתוך מחשבה שאוכלוסייה זו תיתן שירות מותאם יותר.

הקופה נערכה ליישום הוראות החוזר ותיקנה את מדיניות שירות הלקוחות תוך התייחסות לשירות לקוחות לאזרחים ותיקים. כמו כן גובשה תוכנית עבודה בנושא שירות לקוחות המשלבת את נושא שירות לקוחות לאזרחים ותיקים.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5: חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון

עדכון זה פורסם ביום 8.2.2022. במסגרת העדכון קבע הממונה את דחיית כניסתו לתוקף של הוראות החוזר מיום 13.6.2021 בנושא חובת מעסיקים בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. וכן, בדבר חובת גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופות הגמל ליום 22.5.2022.

הקופה השלימה את הוראות החוזר באמצעות הגוף המתפעל.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-8: מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני – עדכון

עדכון זה פורסם ביום 8.2.2022. ביום 13.6.2021 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות") פרסמה תיקון לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" (להלן: "תיקון לחוזר"). נוכח פניות מהגופים המוסדיים השונים ולצורך היערכותם לשינויים המפורטים בתיקון לחוזר, באופן מיטבי, החליטה הרשות לדחות את השינויים שהוצעו בנספח ה' (ממשק מעסיקים) המצורף לתיקון החוזר ליום 22.5.2022. בנוסף לאמור, על מנת לייעל את תהליך היערכות השוק לשימוש בטכנולוגיית API, בוטל שלב הביניים (לתקופה שמיום 22.5.2022 ועד ליום 26.11.2023) שנקבע בתיקון לחוזר.

שה. 1062-2022: חשיבות העמידה על איכות הביקורת בגופים מוסדיים

חוזר זה פורסם ביום 16.3.2022. במקביל לחוזר זה, בוצע תיקון לנספח 5.4.1.1 "דוח תיאור עסקי תאגיד של חברת ביטוח" וכן תיקון לנספח 5.4.1.10 "דוח תיאור עסקי תאגיד של חברה מנהלת" בפרק 1, חלק 4, שער 5 בחוזר המאוחד שעניינו "דין וחשבון לציבור". במסגרת תיקון הנספחים כאמור לעיל, בוטלה חובת הדיווח על היקף שעות הביקורת של רואה החשבון המבקר בדוח התקופתי וכן צומצם פירוט היקף שר הטרחה לפי סוגי השירות שנותן רואה החשבון המבקר.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-12: נוהל איתור עמיתים ומוטבים – תיקון

התיקון לחוזר זה פורסם ביום 31.3.2022. ביום 5.2.2012 פורסם חוזר "נוהל איתור עמיתים מוטבים" במסגרתו נקבע, בין היתר, כי בחלוף תשע שנים מיום תחילתו, יחלו גופים מוסדיים להעביר מידע לאפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו. בהתאם לכך, בעקבות העברת המידע האמור יהיה רשאי האפוטרופוס הכללי בהתאם לסמכותו שבדין לדרוש מהגופים המוסדיים את העברת הכספים לניהולו תוך הוצאת צו לניהול הכספים כנכסים עזובים. על מנת שניתן יהיה לייצר פתרונות להשלכות כאמור, הוצע בתיקון לחוזר זה, לדחות בשנתיים, (קרי, שנת 2024) את יישום הוראת הדיווח לאפוטרופוס הכללי.

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

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

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-13: תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי

חוזר זה פורסם ביום 10.4.2022. ביום 26.8.2018 התפרסם פרק 2 לחלק 1 בשער 5 של החוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי", במסגרתו נקבעו, בין היתר, הגבלות על מינוי וכהונה של דירקטור, איסור על כהונה כדירקטור בגוף מוסדי של מי שהוא בעל תפקיד בגוף פיננסי, בהתאם לסיווג הגוף הפיננסי והיקף נכסי הגופים. בכדי לאפשר לבעל השליטה לפקח על החברות בשליטתו, נקבע כי ככל שבעל שליטה או קרובו מכהנים בתפקיד מרכזי בגוף פיננסי אחר שבשליטתו של בעל השליטה בגוף המוסדי, הוראות סעיף זה לא יחולו עליהם (להלן: "החריג"). בחוזר זה, הוצע להרחיב את החריג ולקבוע כי המגבלה לא תחול על כל דירקטור שמכהן בגוף מוסדי, המכהן במקביל כבעל תפקיד בגוף פיננסי או בתאגיד השולט בגוף פיננסי, ובלבד שהן הגוף המוסדי והן הגוף הפיננסי נשלטים בידי אותו בעל שליטה.

חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי

מטרת חוזר זה לקבוע תבחינים אשר יגדירו בצורה ברורה באילו מקרים יש לדווח לממונה אודות אירועי סייבר, אבטחת מידע או כשל טכנולוגי, על פי מבחנים איכותיים וכן על פי רמת מהותיות האירוע. כמו כן, החוזר קובע תוך כמה זמן מרגע תחילת האירוע יש לדווח, ומגדיר פורמט מובנה לדיווח ראשוני. **החוזר תקף מיום פרסומו (23/05/2022). עיקרי החוזר:**

- א. תחת הגדרת אירוע נכללים שלושה סוגי אירועים שונים; אירוע סייבר, אירוע אבטחת מידע ואירוע כשל טכנולוגי, אשר מהווים רשימה סגורה להגדרת אירוע כאמור.
 - ב. גוף מוסדי ידווח לממונה אודות אירוע אשר יש לו השפעה מהותית על עסקי הגוף המוסדי או על לקוחות הגוף המוסדי. רמת המהותיות תיקבע בנהליו הפנימיים של הגוף המוסדי ועל פי שיקול דעתו המקצועי.
 - ג. הוצע לקבוע תבחינים שונים לאירוע החייב בדיווח, בנוסף לקביעת רמת המהותיות אשר נשאת באחריות הגוף המוסדי. התבחינים המוצעים, נוסף על התבחינים הקיימים כיום בחוזר סייבר.
 - ד. גוף מוסדי נדרש לדווח על כל אירוע הגורם לשיבוש מהותי בפעילות הגוף המוסדי, אשר נמשך למעלה משלוש שעות ממועד גילוי האירוע.
 - ה. גוף מוסדי נדרש לדווח על אירוע שמצריך מעורבות ישירה של מנהל הגנת הסייבר או מנהל מערכות המידע בהיקף של ארבע שעות ומעלה. יובהר, כי לא כל מעורבות של מנהל הגנת הסייבר או מנהל מערכות המידע בהיקף של למעלה מארבע שעות מהווה קיום התבחין כאמור ומעלה כתוצאה מכך חובת דיווח.,
 - ו. גוף מוסדי נדרש לדווח על אירוע סייבר המעיד על מתווה תקיפה חדש או המעיד על רמת מורכבות גבוהה, למיטב הבנתו של הגוף ובהתאם לידע מקצועי מקובל ועדכני בתחום הגנת הסייבר.
 - ז. כל עוד האירוע נמשך, גוף מוסדי יעביר לממונה דיווחים יומיים אודות האירוע שיכללו עדכונים והתפתחויות, ככל שאלו קיימים. הדיווח היומי יועבר על גבי טופס דיווח אירוע.
 - ח. גוף מוסדי אשר דיווח על אירוע סייבר יידרש לדווח על סיומו. סיום האירוע יוגדר בהתאם לקריטריונים אשר ייקבעו על ידי הגוף המוסדי מבעוד מועד. בכל מקרה, אין לדווח על סיום אירוע במקרה בו עדיין יש חשש להישנות, החרפה או התפשטות של האירוע. בנוסף, ככל שבמהלך האירוע הושבתה פעולתן של מערכות הגוף המוסדי, כולן או חלקן, הגוף המוסדי נדרש לידע את הרשות על כוונתו להעלאת המערכות טרם ביצועה בפועל.
- הקופה נערכה ליישום הוראות החוזר, נוהל העבודה עודכן בהתאם להוראות.**

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

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

תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה

ב 28.09.2022 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל וכן רשימת מסלולי השקעה מעודכנת.

תיקון החוזר כולל את עיקרי הדברים הבאים :

1. מודל השקעות תלוי גיל- לא יחול שינוי במודל הצייליאני הקיים כיום.
2. מסלולי השקעה מתמחים- גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל בקופת גמל שאינה קה"ש או קופת גמל להשקעה מסלולי השקעה מתמחים בהתאם לאשכולות שנקבעו בהוראות הממונה וכוללות אשכולות של מסלולי השקעה בניהול אקטיבי , מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים (לא רלוונטי לקופות גמל ענפיות), מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים , אשכול מסלולי השקעה עוקבי מדדים מסלולי אמונה וקיימות (למעט מסלול השקעה סביבתי)
3. יש צורך באישור דירקטוריון לכך שהמדיניות ההשקעה התקנונית של כל מסלול שונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעה התקנונית של כל מסלול השקעה מתמחה אחר באותה קופה.
4. מסלול השקעה כספי- עמית שבחר במסלול השקעה כספי ממועד תחילת החוזר- יבחר בעת ההצטרפות את משך תקופת בחירתו במסלול הכספי (חצי שנה/שנה/שנתיים) וכן את המסלול אליו יעביר הגוף את הכספים בתום תקופת הבחירה. חודש לפני תום תקופת הבחירה, תישלח הודעה לעמית כי הכספים הצבורים במסלול הכספי צפויים לעבור למסלול אותו בחר העמית אלא אם יגיש בקשה להעברה למסלול השקעה אחר או יבחר מחדש במסלול הכספי.
5. קרנות השתלמות וקופות גמל להשקעה- גוף יהיה רשאי לנהל בקופות אלו מסלול השקעה כמפורט בסעיף 2 לעיל. כמו כן, הגוף יקבע בתקנון קופת הגמל להשקעה מסלול השקעה ברירת מחדל ואילו בתקנון קרן ההשתלמות מסלול השקעה ברירת מחדל יהא אחד מהמסלולים הבאים- מסלול מתמחה גמיש/מסלול עוקב מדדים גמיש.

החוזר ייכנס לתוקף ב- 1/1/2024, כאשר אין מועד מוסדר להעברת התקנונים לאישור הממונה.

הקופה נערכת ליישום 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 אשראי. 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.

בשנת 2021 הנכסים בתיק ההשקעות של הקופה נוהלו על ידי שני מנהלי השקעות. ביום 29.3.2022 אישר דירקטוריון הקופה את סיום ההתקשרות עם חברת אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר") כמנהל תיקים בקופה. הכספים אותם ניהלה חברת אלטשולר הועברו ביום 23.5.2022 לניהול חברת אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן"). חברת אמבן מנהלת את כלל נכסי הקופה החל מתאריך זה.

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 ממנהלי ההשקעות בנוגע לפעילות שבוצעה בתיק שמנוהל על ידם. כמו כן, מדי שבועיים השתתפו נציגים מטעם מנהלי ההשקעות בישיבות ועדת ההשקעות, סקרו את השוק ודיווחו לחברי הוועדה על הפעילות ועל ההתפתחויות מהישיבה הקודמת. כמו כן, הוועדה הקפידה לשתף את נציגי מנהלי ההשקעות בישיבות טלפוניות, במקרה הצורך. כל שינוי שנדרש לבצע במדיניות ההשקעות נדון בוועדת ההשקעות, מאושר על ידה ומדווח לנציגי מנהלי ההשקעות.

הקופה אינה משקיעה בחברות מוחזקות, שותפויות (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 מנהלי השקעות שהינם מנהלי תיקים ותיקים ומנוסים 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. להרחבה בנושא מנכ"ל הקופה, ראה סעיף 1.4. נושאי משרה נוספים בקופה הינם מנהל הכספים (החל משנת 2023 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 ארבעה עובדים אשר 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) אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (עד ליום 23.5.2022).
- (5) עו"ד אורן ששון – יועץ משפטי והממונה על האכיפה הפנימית.
- (6) פרובינדט – מנהל סיכונים.
- (7) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- (8) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- (9) רו"ח ראובן סווירי – שירותי ביקורת פנימית.
- (10) רו"ח רועי בידה – ניהול כספים (החל מחודש ינואר 2023).

**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 :

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	שינוי 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	

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 לוי אייל*	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	השקעות	לא	08/2/2011	חבר ועדת השקעות	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה, עבד בחברת אל-על.
6 גלקלין 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.
7 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.
8 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.

**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	
תיכונת, עובד אל-על.	הנדסאי	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	אהוד 56 כפר האורנים	1972	28833879	איתן בר גיל	9
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	10
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	11
גבוהה, עובד אל-על.	המכללה למנהל	לא	לא	עובד אל על	13/04/2022	לא	דירקטוריון	ישראלית	יסמין 7 שוהם	1965	059208621	יוסי חלויא**	12

*דירקטור בקופה עד ליום 28.2.2022.
** דירקטור בקופה החל מיום 13.4.2022.

**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.
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

* ביום 28.12.2021 מינה דירקטוריון הקופה את רו"ח קובי לם כמ"מ מנכ"ל. ביום 2 באוקטובר 2022 מונה רו"ח קובי לם כמנכ"ל הקופה לאחר קבלת אישור הממונה.

** 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 רשאי 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%	523	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח ראובן סווירי	מבקר פנים	-	128	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי וממונה ציות ואכיפה	-	238	כן	כולל תשלום חד פעמי ע"ס 73 אלפי ₪ בגין ניהול תביעה כנגד אריה עובדיה בין השנים 2018-2022.
איציק אשכנזי	מנהל סיכוני סייבר	-	35	כן	-
רועי בן ארי	מנהל סיכונים	-	64	כן	-
אי בי אי	ניהול השקעות	-	252	כן	-

א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח ראובן סווירי 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: 635 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: 70 אלפי ש"ח.

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

4.3 אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, ההנהלה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 2022 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 הטענות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(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 27 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 – 31.12.2022

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' -
6	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 2022 הסתכמו לסך של- 743,172 אלפי ש"ח מול – 893,788 אלפי ש"ח שנה קודמת, קיטון של כ-17%.

הקיטון בנכסי הקופה נבע מצבירה שלילית נטו של כ- 52,778 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה) ומתשואה שלילית מהשקעות הקופה בשוק ההון.

בשנת 2022 ההפסדים ברוטו של הקופה הסתכמו לסך של – 89,982 אלפי ש"ח. התשואה השלילית נובעת בעיקר מאפיק מניות שהניב הפסדים בסך של 27,076 ואפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב הפסדים בסך של 47,681 אלפי ש"ח.

סה"כ ההפסד השלילי משקף את הירידות 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 –0.50% (שנה קודמת 0.52%).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 3,944 אלפי ש"ח, לעומת- 4,451 אלפי ש"ח שנה קודמת. קיטון בהוצאות הניהול נובע בעיקר מחסכון בעלויות שכר וכן שהשנה בניגוד לשנה קודמת היה קיטון בעמלות ניהול חיצוני שהועמסו כדמי ניהול (עקב חריגה ממגבלה של 0.25%). 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- 19,682 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 2,596 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של- 22,278 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת – 30,018 אלפי ש"ח. הירידה החדה בהפקדות נובעת מכך שהשנה ניודו לקופה פחות כספים מאשר שנה קודמת עקב התחרות הגוברת בשוק לנושא ניוד ומעבר בין קופות.

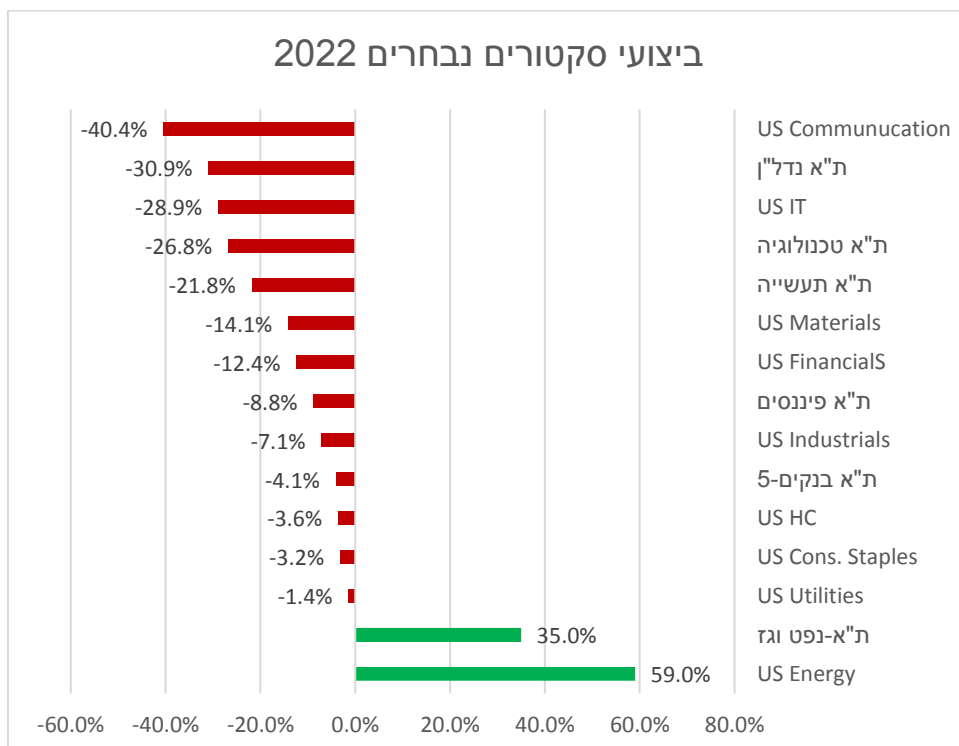
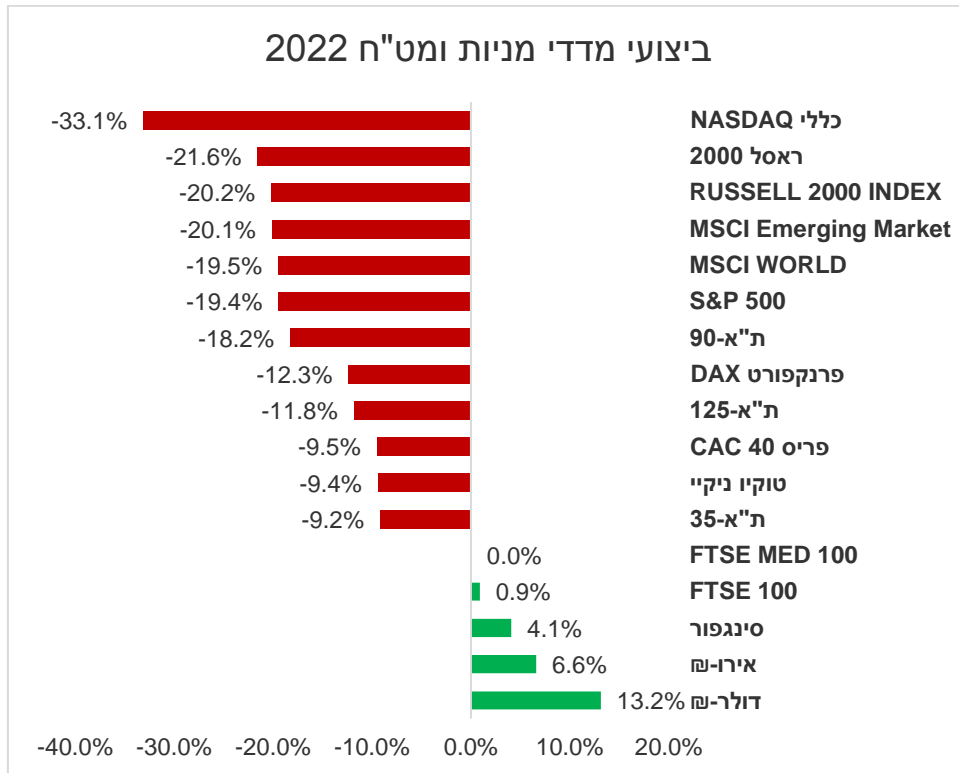
היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 31,394 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 43,662 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 75,056 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 137,659 אלפי ש"ח. קיטון במשיכות והעברות החוצה נבע ממאמצי שימור של הקופה לכל הנושא של פורשים ועמיתים המבקשים להעביר את 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

בסוף 2021 פרסמה קרן המטבע הבינלאומית תחזית לשנת 2022 שכללה צמיחה צפויה בכלכלה העולמית של 4.9%. במהלך השנה התחזיות התעדכנו כלפי מטה. בעדכון האחרון שפורסם על ידי קרן המטבע, עמדה הצמיחה הכלכלה עולמית בשנת 2022 על 3.4% בהשוואה לצמיחה של 6.2% ב-2021. הצמיחה בכלכלות המפותחות עמדה על 2.7% ובמדינות המתפתחות ב-3.9%.

ההרעה בכלכלה העולמית בשנת 2022 לעומת התחזיות המוקדמות נובעת משלוש הסיבות העיקריות:

1. קצב העלייה באינפלציה בכל המדינות היה מהיר מהצפוי. העלייה היא תוצאה ישירה של השיבושים בצד ההיצע שנוצרו בשל השפעות מגפת הקורונה, יחד עם גידול חד בביקושים בעקבות תמריצי הממשלות והבנקים המרכזיים. מצבם של שוקי העבודה ברוב המדינות הפך להדוק מאוד תוך מחסור חמור בעובדים ותרים בין השאר לעליית האינפלציה ולגידול רוחבי בשכר. האינפלציה במדינות המפותחות הגיעה לרמות בהן לא הייתה עשרות שנים. בארה"ב האינפלציה הגיעה בשיא לקצב של 9.1%, באירופה ל-10.6%, בבריטניה ל-11.1% וביפן ל-3.8%. כדרך התמודדות עם העלייה באינפלציה, הבנקים המרכזיים התחילו במהלך של עלייה מהירה בריבית. בארה"ב הריבית עלתה מהרמה האפסית ל-4.25%-4.5%, באירופה ל-2.0%, בבריטניה ל-3.5%. ביפן הריבית בינתיים לא עלתה.

2. בחודש פברואר רוסיה פלשה לשטח של אוקראינה באקט צבאי שנמשך עד למועד הדוח. המלחמה גרמה לזרם פליטים לאירופה, לשיבושים ולהפסקת הספקת הסחורות מאוקראינה ולהטלת סנקציות על רוסיה. רוסיה מצידה נקטה בסנקציות נגדיות. הנתק מול מוסקבה הוביל להתייקרות חדה במחירי הסחורות בפרט במחירי האנרגיה. במיוחד נפגעו הכלכלות באירופה שתלויות באספקת הגז מרוסיה. המלחמה הובילה להתארגנות מחודשת של המדינות באירופה להספקת צורכי האנרגיה בעתיד. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה, נוצר צורך בהשקעות הביטחוניות.

3. הכלכלה הסינית ניהלה מרבית השנה מדיניות נוקשה של מלחמה בקורונה והטילה סגרים ממושכים על מרכזי פעילות כלכלית העיקריים. כמו כן, המשק הסיני סבל ממשבר קשה בתחום הנדליין שהוביל לירידה חדה בכמות העסקאות ובמחירי הדירות ולפשיטות רגל של חברות רבות בתחום. לקראת סוף השנה, השלטונות ביטלו את מרבית המגבלות הקשורות במגפה. מהלך זה, שמטרתו הייתה להקל על האוכלוסייה והכלכלה הסינית, הוביל לגל תחלואה גדול. כתוצאה מהאירועים, לא רק הכלכלה הסינית נפגעה, אלא גם הכלכלה העולמית בגלל ירידה בביקוש בסין ושיבושים בהספקת מוצרים ממנה. בעקבות ביטול המגבלות, ההתאוששות בכלכלת סין צפויה לבוא לידי ביטוי במהלך 2023.

במקביל להשפעות השליליות שצוינו לעיל, התרחש גם תהליך חיובי של שחרור מגבלות הקורונה במרבית המדינות וירידה בתחלואה.

האינדיקטורים הכלכליים במרבית המדינות הורעו במהלך השנה בתחומים רבים. במיוחד ניכרת חולשה בשוקי הנדליין במדינות רבות בעקבות עלייה מהירה בריבית. כמו כן, גם תחום הטכנולוגיה סבל מהאטה מהירה לאחר תקופה של צמיחה בגבוהה בזמן תקופת הקורונה. לעומת זאת, שוק העבודה נותר די חזק ולעת עתה כמעט לא מופיעים בו סימני חולשה.

לקראת סוף השנה הורגשה הקלה מסוימת בלחצי האינפלציה בחלק מהמדינות, בפרט בארה"ב. מרבית הבנקים המרכזיים משדרים עדיין מסרים נחושים שלא לאפשר לאינפלציה להשתרש, אך התחזיות בשווקים צופות עצירה בעליית ריבית במחצית הראשונה של 2023 בחלק מהמדינות. באירופה, הריבית צפויה לעלות לתקופה ממושכת יותר בגלל אינפלציית ליבה גבוהה.

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

=====

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

שנת 2022 התאפיינה בנוסף בשינויים פוליטיים בעלי השפעה על הכלכלה. בארה"ב התקיימו בחירות אמצע קדנציה בהן המפלגה הדמוקרטית איבדה את הרוב בבית הנבחרים, אך שמרה על הרוב בסנאט. באירופה התחזקו מפלגות הימין שאף עלו לשלטון בעקבות בחירות באיטליה ובשבדיה והתחזקו במדינות האחרות. בבריטניה התחלפו שני ראשי הממשלה מהמפלגה השמרנית, כאשר ההחלפה האחרונה התרחשה על רקע משבר בשווקים הפיננסיים. בסין הנשיא נבחר לקדנציה שלישית. בבחירות בדרום אמריקה התחזקו מפלגות השמאל ונבחרו מנהיגים חדשים בברזיל בקולומביה.

כלכלת ישראל

בהשוואה לכלכלות העולם, הכלכלה הישראלית הצטיינה לטובה. עם זאת, גם בישראל הורגשה האטה מסוימת בצמיחה לקראת סיום השנה. על פי ההערכות האחרונה של בנק ישראל, המשק צמח בשנת 2022 בשיעור של 6.3%. צמיחה זו גבוהה יותר בהשוואה למדינות האחרות ב-2022 והושגה בעיקר על רקע גידול מהיר בעיקר ביצוא ובהשקעות.

שיעור האבטלה בישראל עמד בסוף 2022 על רמה של 4.3% לעומת שיעור של 4.7% בסוף 2021 וזאת תוך עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. מספר משרות פנויות במשק המשיך להיות גבוה, אך החל לרדת לקראת סוף השנה.

במהלך השנה הורגשה היחלשות בביקושים לדירות תוך צמצום משמעותי בכמות העסקאות בנדל"ן בעקבות עליית הריבית המהירה. עם זאת, המחירים בשוק הדיור במהלך שנת 2022 המשיכו את מגמת העלייה של השנים האחרונות. בשנת 2022 הורגשה היחלשות בהשקעות בחברות הטכנולוגיה הישראליות.

בנק ישראל צופה שקצב הצמיחה ירד בשנת 2023 ל-2.8%, תוך ירידה בתרומה של הרכיבים העיקריים של התמ"ג.

הממשלה סיימה את שנת 2022 עם עודף בתקציבה של 9.8 מיליארד ₪ (0.6% תמ"ג) על רקע עלייה חדה בגביית המיסים ופדיון חוב נטו ע"י משרד האוצר. האינפלציה במשק עלתה משיעור שנתי של 2.8% בסוף 2021 ל-5.3% בחודש דצמבר. בנק ישראל העלה את הריבית ל-3.75% בתחילת ינואר 2023. נכון למועד הדוח, ריבית בנק ישראל עומדת על 4.25%.

בנובמבר התקיימו בישראל בחירות שכתוצאה מהן קמה הממשלה החדשה בתחילת שנת 2023. במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, המעוררת מחלוקת בקרב הציבור וגופים כלכליים בארץ ובעולם, בין היתר הובילו למחאה ציבורית רחבה. לדעת גורמים כלכליים שונים בארץ ובעולם, שינויים אלו עלולים להשפיע לרעה על השווקים הפיננסיים ועל איתנות המשק והכלכלה בישראל, לרבות דירוג האשראי של ישראל, היקף ההשקעות בישראל, ערך המטבע המקומי, עלויות המימון ועוד. יצוין כי למועד הדוח, קיימת במשק הישראלי אי וודאות ביחס להשלכות הצפויות (כלכליות ואחרות) של שינויי החקיקה האמורים לעיל ואין ביכולתה הקופה נכון למועד הדוח להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה, ככל שיהיו.

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

=====

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2022

- ✓ 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

משבר "קורונה"

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסין בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו בתחילת 2020 למדינות רבות נוספות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם וגם בישראל. התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם בנוסף, בעקבות מגבלות התנועה והתעסוקה אשר הוטלו לסירוגין לאורך התקופה, במהלך תקופות אלו חלק מעובדי הקופה הונחו לעבוד מהבית, אך פעילות הקופה לא נפגעה. כתוצאה ממבצע החיסונים הנרחב, נבלמה התפשטות מגפת הקורונה בישראל. בעקבות זאת הקופה שבה לפעול במתכונת מלאה באופן הדרגתי. לאור קצב התפשטות המגיפה בשנית, הקופה פעלה עד אמצע הרבעון הראשון של שנת 2022 במתכונת של עבודה ב"קפסולות" ולקראת סוף הרבעון הראשון חזרה לפעילות מלאה במשרדי הקופה.

הקופה הינה קופת גמל לחיסכון שחלק ניכר מהכספים המנוהלים הינם קצבתיים. בתחילת שנת 2022 חזרו כלל עובדי חברת אל על מחל"ת ובעקבות זאת ניתן לראות קיטון בקצב הפדיונות מהקופה וכן עלייה בקצב ההפקדות השוטפות לקופה.

מנכ"ל הקופה

ביום 21.10.2021 הודיע מנכ"ל הקופה ליו"ר הדירקטוריון על סיום תפקידו ויציאה לדרך חדשה לאחר תקופה של למעלה מ-10 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את תפקידו ביום 31.12.2021. החל מינואר אושר מינוי של מנכ"ל חליפי ובינתיים מונה מנהל הכספים של הקופה לכהן כמ"מ מנכ"ל עד לאישור מינוי מנכ"ל קבוע. בתאריך 2.10.2022 אושר מנהל הכספים כמנכ"ל הקופה ברשות שוק ההון וזאת לאחר אישורו בדירקטוריון הקופה. בתאריך 22.1.2023 מונה מנהל כספים חדש לקופה (במיקור חוץ) וזאת לאחר קבלת אישור הממונה.

ניהול תיק השקעות

ביום 29.3.2022 אישר דירקטוריון הקופה את סיום ההתקשרות עם חברת אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר") כמנהל תיקים בקופה. הכספים אותם ניהלה חברת אלטשולר הועברו ביום 23.5.2022 לניהול חברת אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן"). חברת אמבן מנהלת את כלל נכסי 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.

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

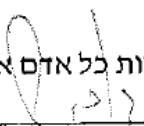
=====

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 2022 (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 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; 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"ת קובי לם – מנכ"ל

27.03.2023
תאריך

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 2022 (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.

רו"ח רועי בידה – מנהל כספים

27.3.2023
תאריך

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

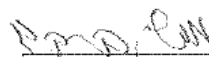
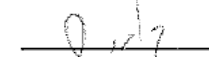

=====

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.

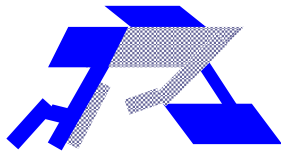
ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה, בפיקוח הדירקטוריון, העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 (חתימה)
 (חתימה)
 (חתימה)

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

תאריך אישור הדוח: 27.03.2023



ברית קופות הגמל לפקוו

אגודה שיתופית בע"מ

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

E-mail: brit-g@zahav.net.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 2022, 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: brit-g@zahav.net.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 2022

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 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

27.03.2023
תאריך

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

=====

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022**

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

=====

תוכן עניינים

4.....	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
36.....	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
36.....	באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)
37.....	באור 15 - תלויות והתקשרויות



ברית קופות הגמל לפקוח

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.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 2022 ו- 2021 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 2021 ו-2020. 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 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 2021 ו-2020, 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 2022, הסתכם לכ- 150 מיליוני ש"ח.

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



ברית קופות הגמל לפקוח

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.il

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 בקורות מפתח בקופה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2023 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: 27.3.2023

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

=====

דוחות על המצב הכספי מאוחד

ליום 31 בדצמבר			
2021	2022		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
69,478	39,101		רכוש שוטף
735	493	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>70,213</u>	<u>39,594</u>		חייבים ויתרות חובה*
277,036	265,453	4	השקעות פיננסיות
19,292	15,570	5	נכסי חוב סחירים
177,747	99,291	6	נכסי חוב שאינם סחירים
350,688	326,932	7	מניות
<u>824,763</u>	<u>707,246</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>13</u>	<u>13</u>	8	רכוש קבוע
<u>894,989</u>	<u>746,853</u>		סך כל הנכסים
1,201	3,681	9	זכאים ויתרות זכות
893,788	743,172		זכויות העמיתים
<u>894,989</u>	<u>746,853</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		
רו"ת רועי בידה	רו"ח קובי לם	מרדכי קריקוב
מנהל הכספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים : 27.3.2023

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

=====

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול לבני</u>	<u>מסלול לבני</u>	<u>מסלול לבני</u>	
<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>60 ומעלה</u>	<u>50 עד 60</u>	<u>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>	
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
					סך כל הנכסים
127	8	133	3,427	30	זכאים ויתרות זכות
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכויות העמיתים
<u>23,086</u>	<u>34,227</u>	<u>121,785</u>	<u>552,264</u>	<u>15,535</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 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	
1,794	685	5,274	60,390	1,335	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
6	31	92	659	11	
<u>1,800</u>	<u>716</u>	<u>5,366</u>	<u>61,049</u>	<u>1,346</u>	
-	29,972	70,891	171,272	4,901	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
1,103	394	1,583	15,688	524	
9,262	-	16,158	148,190	4,137	
17,029	4,728	40,475	280,119	8,337	
<u>27,394</u>	<u>35,094</u>	<u>129,107</u>	<u>615,269</u>	<u>17,889</u>	
-	-	-	13	-	רכוש קבוע
<u>29,194</u>	<u>35,810</u>	<u>134,473</u>	<u>676,331</u>	<u>19,245</u>	סך כל הנכסים
10	10	47	1,192	6	זכאים ויתרות זכות
29,184	35,800	134,426	675,139	19,239	זכויות העמיתים
<u>29,194</u>	<u>35,810</u>	<u>134,473</u>	<u>676,331</u>	<u>19,245</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 הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר

2020	2021	2022	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
**(682)	**(809)	1,691		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
(506)	11,340	(17,316)		מנכסי חוב סחירים
(933)	606	400		מנכסי חוב שאינם סחירים
(4,967)	52,425	(27,076)		ממניות
47,794	50,262	(47,681)		מהשקעות אחרות
<u>41,388</u>	<u>114,633</u>	<u>(91,673)</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(70)	(34)	-		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>40,636</u>	<u>113,790</u>	<u>(89,982)</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
3,955	4,451	3,944	10	דמי ניהול
**2,659	**2,476	2,174	11	הוצאות ישירות
9	10	7		פחת
552	853	1,731	14	מיסים
<u>7,175</u>	<u>7,790</u>	<u>7,856</u>		סך כל ההוצאות
<u>33,461</u>	<u>106,000</u>	<u>(97,838)</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות 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 הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2022

<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>	
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
40	114	403	1,128	6	ממזומנים ושווי מזומנים *
-	(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 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 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	
(20)	(26)	(140)	*(582)	(41)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים 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
<u>4,621</u>	<u>1,024</u>	<u>11,109</u>	<u>95,109</u>	<u>2,770</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
=	=	<u>(21)</u>	<u>(25)</u>	<u>12</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>4,601</u>	<u>998</u>	<u>10,948</u>	<u>94,502</u>	<u>2,741</u>	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
<u>200</u>	<u>203</u>	<u>935</u>	<u>6,311</u>	<u>141</u>	סך כל ההוצאות
<u>4,401</u>	<u>795</u>	<u>10,013</u>	<u>88,191</u>	<u>2,600</u>	עודף הכנסות על הוצאות 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 הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2020

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	
-	32	114	**(829)	1	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים *
					מהשקעות:
-	547	(369)	(450)	(234)	מנכסי חוב סחירים
16	11	35	(1,007)	12	מנכסי חוב שאינם סחירים
(128)	(370)	(603)	(3,936)	70	ממניות
1,700	(510)	3,910	41,104	1,590	מהשקעות אחרות
1,588	(322)	2,973	35,711	1,438	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	(44)	(3)	(23)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות,
1,588	(334)	3,084	34,859	1,439	נטו
					סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
68	248	589	2,951	99	דמי ניהול
34	45	207	**2,341	32	הוצאות ישירות
-	-	-	9	-	פחת
31	2	52	444	23	מיסים
133	295	848	5,745	154	סך כל ההוצאות
1,455	(629)	2,236	29,114	1,285	עודף הכנסות (הפסדים) על
					הוצאות 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			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,006,812	895,429	893,788	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
14,588	17,261	19,682	תקבולים מדמי גמולים
(41,955)	(45,387)	(31,394)	תשלומים לעמיתים
-	7	-	העברות צבירה לקופה
2,888	12,750	2,596	העברות מקרנות פנסיה
52,035	22,077	19,240	העברות מקופות גמל
54,923	34,834	21,836	העברות בין מסלולים
(9,478)	(7,428)	(2,947)	העברות צבירה מהקופה
(7,716)	(14,397)	(3,967)	העברות לחברות ביטוח
(103,171)	(70,447)	(36,748)	העברות לקרנות פנסיה
(52,035)	(22,077)	(19,240)	העברות לקופות גמל
(172,400)	(114,349)	(62,902)	העברות בין מסלולים
(117,477)	(79,515)	(41,066)	העברות צבירה, נטו
33,461	106,000	(97,838)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
895,429	893,788	743,172	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 מזדוח 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

לשנה שהסתיימה 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	
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 העברות בין מסלולים
7,429	157	6,690	7,053	748	
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 העברות לקופות גמל
(1,024)	(2,908)	(4,119)	(59,672)	(2,724)	העברות בין מסלולים
(1,100)	(7,968)	(1,704)	(8,022)	(3,283)	
(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**

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2020

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	
16,429	50,016	146,883	767,731	25,753	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
468	129	1,361	10,898	1,732	תקבולים מדמי גמולים
(131)	(4,709)	(10,950)	(24,713)	(1,452)	תשלומים לעמיתים
-	-	1,303	1,585	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
4,036	23,843	15,960	7,831	365	
4,036	23,843	17,263	9,416	365	
-	(831)	(641)	(8,006)	-	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(74)	(77)	(500)	(6,622)	(443)	
(1,008)	(5,736)	(18,483)	(74,745)	(3,199)	
(3,063)	(12,442)	(6,353)	(27,976)	(2,201)	
(4,145)	(19,086)	(25,977)	(117,349)	(5,843)	
(109)	4,757	(8,714)	(107,933)	(5,478)	העברות צבירה, נטו
1,455	(629)	2,236	29,114	1,285	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
18,112	49,564	130,816	675,097	21,840	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.
4. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 " לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר 2022 (שנה קודמת – 30 בדצמבר 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022 הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 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 שנוילותן 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, 2022 ו-2021 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-2021 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 2022 ו-2021 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>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	
(0.60)	2.40	5.28	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(6.97)	(3.27)	13.54	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
1.70	(10.76)	6.66	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 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 .

ליום 31 בדצמבר 2021						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
6	31	92	353	10	492	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	122	-	122	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	-	64	-	-	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	120	-	120	הוצאות מראש
-	-	-	-	1	1	אחרים
<u>6</u>	<u>31</u>	<u>92</u>	<u>659</u>	<u>11</u>	<u>735</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
170,583	155,059
106,543	109,233
-	1,161
<u>277,036</u>	<u>265,453</u>

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

ב. הרכב לפי מסלולים:

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

ליום 31 בדצמבר 2021			
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
2,680	106,662	43,332	17,909
2,221	64,610	27,559	12,063
4,901	171,272	70,891	29,972

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות 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. **הרכב המאוחד:**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות:
4,600	1,807	שאינן ניתנות להמרה
14,692	13,763	הלוואות לעמיתים
<u>19,292</u>	<u>15,570</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. **הרכב לפי מסלולים:**

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
<u>1,215</u>	<u>307</u>	<u>1,393</u>	<u>12,311</u>	<u>344</u>	הלוואות לעמיתים
					סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 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	
-	394	396	3,810	-	אגרות חוב קונצרניות:
1,103	-	1,187	11,878	524	שאינן ניתנות להמרה
<u>1,103</u>	<u>394</u>	<u>1,583</u>	<u>15,688</u>	<u>524</u>	הלוואות לעמיתים
					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	
2021	2022
אלפי ש"ח	
176,480	97,917
1,267	1,374
<u>177,747</u>	<u>99,291</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022

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

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ועד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח
9,244	-	16,030	147,088	4,118
18	-	128	1,102	19
<u>9,262</u>	-	<u>16,158</u>	<u>148,190</u>	<u>4,137</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות

א. **הרכב מאוחד :**

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
184,323	184,246	קרנות סל
22,554	8,405	קרנות נאמנות
1,101		מכשירים נגזרים
2,427	1,461	מוצרים מובנים
134	114	כתבי אופציות
210,539	194,226	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
133,211	132,706	קרנות השקעה
6,938	-	מכשירים נגזרים
*-	-	מוצרים מובנים
140,149	132,706	
350,688	326,932	סך הכל השקעות אחרות

*יתרה קטנה מ-1 אלפי ש.

**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 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
					השקעות אחרות סחירות
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>	
					השקעות אחרות בלתי סחירות
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>	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 2021

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			
						השקעות אחרות סחירות
16,041	3,275	25,486		131,857	7,664	קרנות סל
-	476	2,139		19,939	-	קרנות נאמנות מכשירים
45	-	-		1,056	-	נגזרים
-	-	1,265		1,058	104	מוצרים מובנים אופציות וכתבי אופציה
*-	-	-		134	-	
<u>16,086</u>	<u>3,751</u>	<u>28,890</u>		<u>154,044</u>	<u>7,768</u>	
						השקעות אחרות בלתי סחירות
652	977	11,011		120,199	372	קרנות השקעה מכשירים
291	-	574		5,876	197	נגזרים
-	-	-		*-	-	מוצרים מובנים
<u>943</u>	<u>977</u>	<u>11,585</u>		<u>126,075</u>	<u>569</u>	
<u>17,029</u>	<u>4,728</u>	<u>40,475</u>		<u>280,119</u>	<u>8,337</u>	סך הכל השקעות אחרות

*יתרה קטנה מ-1 אלפי ₪.

**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		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
(707)	-	חו"ל
43,367	27,901	מניות
(251,522)	(183,594)	מטבע זר

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					
1,367	-	-	26,534	-	מניות
(9,706)	-	(13,330)	(157,347)	(3,211)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
-	-	-	(707)	-	חו"ל
1,484	-	-	41,883	-	מניות
(10,107)	-	(21,443)	(213,512)	(6,460)	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			
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
94	39	55	פחת שנצבר
7	2	5	פחת נצבר לתחילת השנה
			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 מופחתות ליום 31 בדצמבר 2022
ליום 31 בדצמבר			
2021			
סה"כ	רהוט וציוד משרדי	ציוד מחשבים ותוכנות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107	47	60	עלות
-	-	-	יתרה לתחילת השנה
			תוספות במשך השנה
<u>107</u>	<u>47</u>	<u>60</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
84	37	47	פחת שנצבר
10	2	8	פחת נצבר לתחילת השנה
			תוספות במשך השנה
<u>94</u>	<u>39</u>	<u>55</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
<u>13</u>	<u>8</u>	<u>5</u>	עלות מופחתות ליום 31 בדצמבר 2021

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות
ההרכב

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

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
-	***-	9	78	-	87	מוסדות
-	-	-	278	-	278	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	629	-	629	ספקים והוצאות לשלם
-	-	-	13	-	13	התחייבות לפיצויי פרישה **
-	-	-	30	-	30	עתודה למחלה **
-	-	-	137	-	137	הפרשה לחופשה **
-	-	-	27	-	27	אחרים
10	10	38	-	6	-	יתרות בין מסלולים *
10	10	47	1,192	6	1,201	סה"כ זכאים ויתרות זכות

*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.
**הטבות סוציאליות לעובדים חושבו על פי הערכת אקטואר לתאריך ה-31 בדצמבר 2021 (שנה קודמת – לפי הערכת אקטואר לתאריך 31 בדצמבר 2020).

*** יתרה קטנה מ-1 אלפי ₪.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

<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>מאוחד</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>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	-	1,674	-	1,674	שכר ונלוות (1)
-	-	-	401	-	401	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	176	-	176	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	290	-	290	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	688	-	688	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
<u>116</u>	<u>169</u>	<u>603</u>	<u>2,979</u>	<u>77</u>	<u>3,944</u>	סה"כ הוצאות ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

<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>מאוחד</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>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	-	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
						הוצאות ניהול מועמסות
<u>110</u>	<u>175</u>	<u>600</u>	<u>3,478</u>	<u>88</u>	<u>4,451</u>	סה"כ הוצאות ניהול

*נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**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 2020

<u>מסלול מניות אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח</u>	<u>מאוחד אלפי ש"ח</u>	
-	-	-	1,791	-	1,791	שכר ונלוות (1)
-	-	-	452	-	452	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	132	-	132	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	354	-	354	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	725	-	725	מקצועיות נטו
-	-	-	369	-	369	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	120	-	120	וחברי ועדות
-	-	-	7	-	7	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	29	-	29	שיווק ופרסום
-	-	-	29	-	29	ימי עיון, ספרות והכשרה
-*	(4)	(8)	(10)	(2)	(24)	קרנות סל (החזר)
68	252	597	(1,018)	101	-	מיון בגין עמלות ניהול
68	248	589	2,951	99	3,955	חיצוני
68	248	589	2,951	99	3,955	הוצאות ניהול מועמסות (2)
68	248	589	2,951	99	3,955	סה"כ הוצאות ניהול

* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

(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.

(2) הוצאות ניהול מועמסות - הוצאות מועמסות למסלולים ממסלול לבני 50 עד 60. ראה סעיף ג'.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשך):
ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אחוזים			
			דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהקופה
2.00	2.00	2.00	רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
			המנהלת הקופה בפועל:
0.43	0.44	0.47	מסלול לבני 50 ומטה
0.44	0.52	0.50	מסלול לבני 50 עד 60
0.43	0.45	0.48	מסלול לבני 60 ומעלה
0.44	0.43	0.48	מסלול אג"ח
0.44	0.46	0.47	מסלול מניות

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"נ 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						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.06	0.04	0.03	585	314	244	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	58	123	55	דמי שמירה ניירות ערך
-	*-	-	-	10	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.17	0.15	0.18	1,662	1,360	1,503	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.07	0.04	543	655	305	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
(0.02)	*-	0.01	(189)	14	67	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
0.28	0.28	0.27	2,659	2,476	2,174	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.
** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך):
מסלול לבני 50 ומטה

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.05	0.04	0.04	12	9	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	3	2	1	
עמלות ניהול חיצוני :						
0.02	0.02	0.02	3	4	4	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11	0.1	0.05	27	21	8	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
(0.06)	*-	0.01	(13)	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (החזר)
<u>0.13</u>	<u>0.17</u>	<u>0.13</u>	<u>32</u>	<u>37</u>	<u>21</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%

מסלול לבני 50 עד 60 (כללי לשעבר)

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>**2020</u>	<u>**2021</u>	<u>2022</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.07	0.03	0.03	481	233	195	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.02	0.01	45	108	46	
-	*-	-	-	10	-	
עמלות ניהול חיצוני :						
0.21	0.18	0.22	1,519	1,193	1,325	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.08	0.04	466	536	239	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל***
(0.02)	*-	0.01	(170)	12	62	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל,נטו (החזר)
<u>0.32</u>	<u>0.31</u>	<u>0.31</u>	<u>2,341</u>	<u>2,092</u>	<u>1,867</u>	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%

** מויין מחדש.

*** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך):
מסלול לבני 60 ומעלה**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.04	0.04	0.02	52	51	31
*-	0.01	*-	7	8	5
0.09	0.11	0.12	123	144	154
0.02	0.05	0.02	31	64	32
*-	*-	*-	(6)	1	3
<u>0.15</u>	<u>0.21</u>	<u>0.16</u>	<u>207</u>	<u>268</u>	<u>225</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
דמי שמירה ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
קרנות סל, נטו (החזר)

סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%

מסלול אג"ח

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.06	0.02	0.01	29	10	3
*-	*-	*-	2	2	1
0.02	0.03	0.03	11	11	12
0.01	0.01	-	3	5	-
<u>0.09</u>	<u>0.06</u>	<u>0.04</u>	<u>45</u>	<u>28</u>	<u>16</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

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 מניות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.06	0.05	0.03	11	11	8	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	1	3	2	דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.03	0.03	6	8	8	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	0.12	0.10	16	29	26	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	-	**-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.20	0.21	0.17	34	51	45	סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%

** יתרה מתחת ל-1 אלפי שח.

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					מסלול
	2018	2019	2020	2021	2022	
			באחוזים			
2.00	(3.11)	13.56	6.53	13.99	(17.38)	מסלול לבני 50 ומטה
2.99	(2.17)	10.39	5.59	14.56	(11.31)	מסלול לבני 50 עד 60
1.89	(1.11)	8.01	2.57	8.22	(7.39)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.22	(1.12)	5.77	(1.30)	2.38	(4.33)	מסלול אג"ח
4.22	(6.99)	22.00	9.99	21.73	(19.06)	מסלול מניות

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הקופה מנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2022 את השקעותיה על ידי אי. בי.אי - אמבן ניהול השקעות (להלן – "אמבן") בלבד.
ביום 29.3.2022 אישר דירקטוריון הקופה את סיום ההתקשרות עם חברת אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר") כמנהל תיקים בקופה. הכספים אותם ניהלה חברת אלטשולר הועברו ביום 23.5.2022 לניהול חברת אי. בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן"). חברת אמבן מנהלת את כלל נכסי הקופה.
למיטב ידיעת הקופה, מנהלי תיקי ההשקעות (ביחס לתיקים המנוהלים על ידם) הינם צדדים קשורים לקופה או מי שמחזיק ב-20% ויותר מאמצעי השליטה במנהלי ההשקעות או מי שנשלט על ידם והגופים הקשורים אליהם כחלק מקבוצת המשקיעים כמוגדר בדין, כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 20% או יותר מהון המניות או מסוג מסוים של אמצעי שליטה.
ליום 31 בדצמבר 2021 138 מיליון ש"ח מנכסי הקופה נוהלו ע"י אלטשולר וכ-713 מיליון ש"ח מנכסי הקופה נוהלו ע"י אמבן.
- ב. נכון לתאריך הדוח, יתרת ההלוואות שניתנו לדירקטורים ונושאי משרה עומדת על סך של כ-249 אלפי ש"ח (ב 2021 - 120 אלפי ש"ח).
- ג. לקופה אין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
- ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
521	523	523	הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי של הקופה
354	408	290	דמי ניהול מנהלי השקעות
132	180	176	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
369	378	451	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
3	85	75	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
1,379	1,564	1,515	סה"כ הוצאות בגין נושאי משרה
-	2	10	סה"כ הוצאות ישירות לצדדים קשורים

באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר 2023. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

ב. הרכב הוצאות המס

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
552	853	1,731	מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו
552	853	1,731	

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

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. ביום 28.12.2016 הוגשה על ידי הקופה תביעה כספית כנגד אריה עובדיה וחברת אענץ בהעדר כתב הגנה ניתן פסק דין בתיק. ביום 7.5.2017 נפתח תיק בלשכת הוצאה לפועל בירושלים (תיק 528554-05-17) שהחוב בו במועד פתיחת התיק עמד על סך של 4,143,755.35 ₪. נוהלו במסגרת תיק ההוצל"פ הליכי גבייה שונים שבמסגרתם נגבה עד כה סך כולל של 363,248 ₪. ביום 21.2.2018 מונה עו"ד אדי לזר כמנהל מיוחד בהליכי פשיטת הרגל של החייב. המנהל המיוחד אישר את תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ₪.

במסגרת הסדר הנושים הסופי שאושר לחייב שולם לקופה ביום 1.8.2022 סך של 829,147 ₪. בכך תמו ונשלמו ההליכים נגד החייב.

לא מתנהלות תביעות נוספות נגד או על ידי הקופה.

ג. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 18,068 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 22,540 אלפי ש"ח).

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

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2022

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..... 34
7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי..... 34

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 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, במשרד האוצר 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 **70.12%**

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **76.71%**

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **99.50%**

מסלול אג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **95.66%**

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **35.86%**

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **15.46 שנים**.

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **7.76 שנים**.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **1.25 שנים**.

מסלול אג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **7.48 שנים**.

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **9.67 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
10,805	1,016	1,315	10,506		שכירים
2,567	262	75	2,754		עצמאיים
<u>13,372</u>	<u>1,278</u>	<u>1,390</u>	<u>13,260</u>		סה"כ

ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2022 :

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
223,938	5,086	חשבונות פעילים
519,234	8,286	חשבונות לא פעילים
743,172	13,372	סה"כ
1,203	1,343	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

*כולל עובדים בחל"ת.

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 2022</u>		
<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי</u> <u>הניהול</u>
15,505	3,557	0.47

ב. מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>		
<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
548,837	8,866	0.50

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>		
<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
121,652	550	0.48

ד. מסלול אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>		
<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
34,219	163	0.48

ה. מסלול מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>		
<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
22,959	360	0.47

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 2022

<u>שיעור מהיתרה</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>הממוצעת של הנכסים</u>		
0.13	21	מסלול לבני 50 ומטה
0.31	1,867	מסלול לבני 50 עד 60
0.16	225	מסלול לבני 60 ומעלה
0.04	16	מסלול אג"ח
0.17	<u>45</u>	מסלול מניות
	2,174	

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 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.
 3. 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.
- מדיניות ההשקעה המוצהרת של הקופה לשנת 2022 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 2022 מסתכמים ב- 548,837 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 675,139 אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 18.7%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 30,532 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 5.53% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-60,390 אלפי ש"ח והיוו 8.94% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 29.74% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 164,246 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 25.37% מסך נכסי המסלול, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 171,272 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 78,915 אלפי ש"ח ומהוות כ-14.29% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 148,190 אלפי ש"ח אשר היווה כ-21.95% מסך נכסי המסלול. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125. בשנת הדוח, השווקים הניבו תשואות שליליות.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-2.23% מסך נכסי המסלול והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 1,500 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 10,811 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-2.32% מסך נכסי המסלול. מגמת המסלול היא להשקיע בחוב לא סחיר אשר לגביו יזוהה יתרון כלכלי בולט.

השקעות המסלול באג"ח לא סחיר נרכשו 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-48.21% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 265,830 אלפי ש"ח לעומת סך 119,280 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 139,992 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 131,857 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 118,902 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 120,199 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 2022 מסתכמים ב-15,505 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 17.38%.
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 961 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 6.18% מסך נכסי המסלול.
נכסי חוב סחירים מהווים 34.60% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 5,376 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-35.62% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 5,520 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות, היוצרות חשיפה למדדי מניות מובילים.
מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-21.39% מסך נכסי המסלול.
בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 2.21% מסך נכסי המסלול ומסתכמות בסך 344 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכמים לסך של 121,652 אלפי ש"ח נטו, תשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 7.39%.
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 5,298 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 4.35% מסך נכסי המסלול.
נכסי חוב סחירים מהווים 55.94% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 68,125 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 -10,992 אלפי ש"ח ומהוות כ-9.09% מסך נכסי המסלול. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.
נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.14% מסך נכסי המסלול והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,393 אלפי ש"ח.
השקעות אחרות מהוות כ-29.48% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 35,904 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 21,383 אלפי ש"ח, אשר 19,039 אלפי ש"ח מתוכם הינם בחשיפה למניות, וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,072 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 12,005 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 2022 מסתכמים ב- 34,219 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 35,800 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,486 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 685 אלפי ש"ח). יתרונות אלו מהוות 4.44% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת כ-1.91%). 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 27,706 אלפי ש"ח המהוות כ-80.94% מסך נכסי המסלול. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 29,972 אלפי ש"ח שהיוו כ-83.72%). נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.9% מסך נכסי המסלול והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-13.72% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 4,697 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 3,056 אלפי ש"ח.

מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכמים ב- 22,959 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 29,184 אלפי ש"ח).

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-64.89% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 14,478 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך של 503 אלפי ש"ח.

המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2022 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 1,215 אלפי ש"ח (כ-5.26% מסך נכסי המסלול). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 26.24% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2022 (שנה קודמת – 31.74%).

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

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול סיכונים

כללי

ניהול סיכוני 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 2022

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
14,987	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
344	מח"מ מעל שנה
174	אחרים
15,505	סה"כ

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
418,320	נכסים נזילים וסחירים
497	מח"מ של עד שנה
11,814	מח"מ מעל שנה
118,206	אחרים
548,837	סה"כ

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
108,232	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,393	מח"מ מעל שנה
12,027	אחרים
121,652	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 2022	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
32,807	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
307	מח"מ מעל שנה
1,105	אחרים
34,219	סה"כ

ג. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
21,294	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,215	מח"מ מעל שנה
450	אחרים
22,959	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 31.12.2022 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים (שנים)	
0.022	מסלול לבני 50 ומטה
0.023	מסלול לבני 50 עד 60
0.015	מסלול לבני 60 ומעלה
0.047	מסלול אג"ח
0.079	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 הנזיל 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	
%	%	
96.60	137	מסלול לבני 50 ומטה
76.19	99.33	מסלול לבני 50 עד 60
88.97	89.41	מסלול לבני 60 ומעלה
95.88	100.231	מסלול אג"ח
92.75	258.64	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				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,505	6,516	2,888	6,101	סך נכסי קופת הגמל נטו
(3,211)	(3,211)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>12,294</u>	<u>3,305</u>	<u>2,888</u>	<u>6,101</u>	סך כל הנכסים נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
548,837	253,035	86,921	208,881	סך נכסי קופת הגמל נטו
(130,813)	(157,347)	-	26,534	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>418,024</u>	<u>95,688</u>	<u>86,921</u>	<u>235,415</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				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
121,652	33,936	32,546	55,170	סך נכסי קופת הגמל נטו
(13,330)	(13,330)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>108,322</u>	<u>20,606</u>	<u>32,546</u>	<u>55,170</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,219	2,353	13,268	18,598	סך נכסי קופת הגמל נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>34,219</u>	<u>2,353</u>	<u>13,268</u>	<u>18,598</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,959	16,781	-	6,178	סך נכסי קופת הגמל נטו
(8,339)	(9,706)	-	1,367	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>14,620</u>	<u>7,075</u>	<u>-</u>	<u>7,545</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 2022:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
0.98%	(0.88%)	מסלול לבני 50 ומטה
0.89%	(0.79%)	מסלול לבני 50 עד 60
1.23%	(1.13%)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.19%	(2.00%)	מסלול אג"ח
-	-	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 :

%	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2022				
		לא	נסחרות	נסחרות	נסחרות	
מסה"כ	בחו"ל	סחיר	במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
2.01	67	-	-	30	37	שרותים פיננסיים
24.73	793	-	-	-	793	בנקים
2.32	77	-	-	-	77	ביטוח
0.9	30	30	-	-	-	ביומד
30.88	1,054	824	-	-	230	טכנולוגיה
11.41	379	246	-	84	49	מסחר ושירותים
5.66	188	-	-	-	188	נדלן ובינוי
2.26	75	73	-	2	-	תעשייה
0.62	21	-	-	-	21	השקעות אחרות
1.17	39	39	-	-	-	נפט וגז
18.07	601	580	21	-	-	אחר
100.0%	3,324	1,792	21	116	1,395	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 2022				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
1.45	1,145	-	-	548	597	שרותים פיננסיים	
30.48	24,027	-	-	-	24,027	בנקים	
3.36	2,652	-	-	-	2,652	ביטוח	
-	-	-	-	-	-	ביומד	
27.45	21,668	16,145	-	-	5,523	טכנולוגיה	
8.37	6,608	4,787	-	339	1,482	מסחר ושירותים	
8.28	6,535	-	-	-	6,535	נדלן ובינוי	
3.62	2,862	1,581	-	26	1,255	תעשייה	
2.31	1,830	-	-	1,340	490	השקעה ואחזקות	
1.19	939	939	-	-	-	נפט וגז	
13.49	10,649	9,471	1,178	-	-	אחר	
100.0%	78,915	32,923	1,178	2,253	42,561	סך הכל	

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2022				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
1.71	189	-	-	64	125	שרותים פיננסיים	
30.80	3,381	-	-	-	3,381	בנקים	
3.54	390	-	-	-	390	ביטוח	
-	-	-	-	-	-	ביומד	
29.05	3,194	2,144	-	-	1,049	טכנולוגיה	
5.52	608	563	-	45	-	מסחר ושירותים	
4.71	518	-	-	-	518	נדלן ובינוי	
2.49	274	171	-	-	103	תעשייה	
2.52	277	-	-	-	277	השקעה ואחזקות	
1.26	139	139	-	-	-	נפט וגז	
18.40	2,023	1,869	154	-	-	אחר	
100.0%	10,992	4,886	154	109	5,843	סך הכל	

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

5. ניהול סיכונים (המשד):

ד. מסלול מניות:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2022				
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
				אלפי ש"ח		
1.66	101	-	-	43	58	שרותים פיננסיים
25.31	1,532	46	-	-	1,486	בנקים
3.09	187	-	-	-	187	ביטוח
0.81	50	50	-	-	-	ביומד
35.04	2,124	1,683	-	-	441	טכנולוגיה
7.01	425	339	-	6	80	מסחר ושירותים
6.20	376	-	-	-	376	נדלן ובינוי
2.42	146	112	-	3	31	תעשייה
1.14	69	-	-	35	34	השקעה ואחזקות
2.43	147	147	-	-	-	נפט וגז
14.89	903	882	21	-	-	אחר
100.0%	6,060	3,258	21	87	2,693	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 2022

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,720	344	5,376	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>5,720</u>	<u>344</u>	<u>5,376</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
171,503	12,311	159,192	בארץ
5,054	-	5,054	בחו"ל
<u>176,557</u>	<u>12,311</u>	<u>164,246</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 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
69,185	1,393	67,792	בארץ
333	-	333	בחו"ל
<u>69,518</u>	<u>1,393</u>	<u>68,125</u>	סך הכל נכסי חוב
			א. מסלול אג"ח
ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
28,013	307	27,706	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>28,013</u>	<u>307</u>	<u>27,706</u>	סך הכל נכסי חוב
			ב. מסלול מניות
ליום 31 בדצמבר 2022			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,215	1,215	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,215</u>	<u>1,215</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>2022</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,666	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
1,298	אגרות חוב ממשלתיות
1,408	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
4	BBB עד A
<u>5,376</u>	נמוך מ-BBB-
344	לא מדורג
<u>344</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
<u>5,720</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	הלוואות לעמיתים
-	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB-
<u>-</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):

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2022</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
90,308	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
29,675	AA ומעלה
39,209	BBB עד A
-	לא מדורג
<u>159,192</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,003	AA ומעלה
42	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
455	לא מדורג
10,811	הלוואות לעמיתים
<u>12,311</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>171,503</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	2. נכסי חוב בחו"ל:
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,862	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	ומעלה A
3,192	BBB
-	נמוך מ-BBB
<u>5,054</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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>2022</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
42,789	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
16,810	AA ומעלה
8,193	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>67,792</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
1,393	הלוואות לעמיתים
<u>1,393</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>69,185</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	2. נכסי חוב בחו"ל:
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
333	BBB
-	נמוך מ-BBB
<u>333</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 2022</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
17,434	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
5,506	אגרות חוב ממשלתיות
4,766	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
-	AA ומעלה
	BBB עד A
	לא מדורג
<u>27,706</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
307	אגרות חוב בדרוג AA ומעלה
<u>307</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>28,013</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	2. נכסי חוב בחו"ל :
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
-	BBB
-	נמוך מ-BBB-
<u>-</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

ה. מסלול מניות :

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2022</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,215	1. נכסי חוב בארץ :
1,215	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	הלוואות לעמיתים
	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>1,215</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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 2022, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
2.64	

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2022, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.67	AA ומעלה
5.35	A
-	BBB
8.25	נמוך מ-BBB
0.02	לא מדורג

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2022, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
2.88	

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
4.80	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
3.15	

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 וסאינס סחירים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.01	515	בנקים
3.73	214	ביטוח
5.75	329	טכנולוגיה
5.89	337	מסחר ושרותים
14.56	833	נדל"ן ובינוי
1.35	78	תעשייה
2.20	126	השקעה ואחזקות
4.83	277	נפט וגז
6.02	344	אחר
46.6	2,666	אג"ח ממשלתי
100%	5,720	סך הכל

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2022		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.59	1,045	שרותים פיננסיים
5.88	10,397	בנקים
5.20	9,195	ביטוח
3.86	6,819	טכנולוגיה
4.73	8,351	מסחר ושרותים
12.41	21,923	נדל"ן ובינוי
0.22	402	תעשייה
1.55	2,744	השקעה ואחזקות
7.03	12,417	נפט וגז
7.33	12,956	אחר
51.14	90,308	אג"ח ממשלתי
100%	176,557	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 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
153	0.21	שרותים פיננסיים
5,510	7.92	בנקים
3,225	4.63	ביטוח
1,230	1.76	טכנולוגיה
3,624	5.21	מסחר ושרותים
8,675	12.47	נדל"ן ובינוי
448	0.64	תעשייה
678	0.97	השקעה ואחזקות
1,793	2.57	נפט וגז
1,393	2	אחר
42,789	61.55	אג"ח ממשלתי
69,518	100%	סך הכל

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
342	1.21	שרותים פיננסיים
1,266	4.51	בנקים
582	2.07	ביטוח
1,312	4.68	טכנולוגיה
1,527	5.45	מסחר ושרותים
4,016	14.33	נדל"ן ובינוי
177	0.63	תעשייה
208	0.74	השקעה ואחזקות
1,149	4.10	נפט וגז
17,434	62.23	אג"ח ממשלתי
28,013	100%	סך הכל

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,215	100	אחר- הלוואות לעמיתים
1,2151	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	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
9,290	1,433	686	1,795	2,710	2,666	ישראל
4,684	35	3,501	1,148	-	-	ארה"ב
360	-	360	-	-	-	סין
1,171	-	790	381	-	-	אחר
15,505	1,468	5,337	3,324	2,710	2,666	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
322,067	78,015	3,454	27,168	50,745	72,377	90,308	ישראל
191,978	80,364	1,608	86,700	21,444	-	1,862	ארה"ב
284	-	-	-	-	284	-	בריטניה
10,085	-	-	10,024	61	-	-	סין
1,153	-	-	-	1,153	-	-	קנדה
280	-	-	-	-	280	-	אוסטרליה
3,170	-	-	-	3,170	-	-	הולנד
19,820	-	743	16,100	2,342	635	-	אחר
548,837	158,379	5,805	139,992	78,915	73,576	92,170	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
91,974	13,514	-	3,918	6,750	25,003	42,789	ישראל
23,092	5,098	2,072	12,540	3,382	-	-	ארה"ב
1,599	-	-	1,593	6	-	-	סין
884	-	-	-	551	333	-	הולנד
303	-	-	-	303	-	-	קנדה
3,800	468	-	3,332	-	-	-	אחר
121,652	19,080	2,072	21,383	10,992	25,336	42,789	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
32,723	1,654	-	3,056	10,579	17,434	ישראל
1,496	968	528	-	-	-	ארה"ב
34,219	2,622	528	3,056	10,579	17,434	סה"כ

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

.5. ניהול סיכונים (המשד):

.4. מסלול מניות:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	סעיף
6,346	2,346	828	3,172	ישראל
12,840	75	10,548	2,217	ארה"ב
-	-	-	-	בריטניה
1,072	-	1,066	6	סין
170	-	-	170	קנדה
365	-	-	365	הולנד
2,166	-	2,036	130	אחר
22,959	2,421	14,478	6,060	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.

תחרות – סיכון לפגיעה בהיקף פעילותם של כתוצאה מהתחרות הגוברת 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

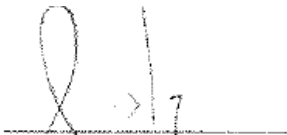
רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

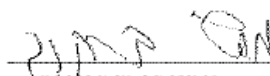
7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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 2022 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.


קובי לס, רו"ח
מנכ"ל


מרדכי קריקוב
יו"ר דירקטוריון

27.3.2023
תאריך