

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

=====

דוח עסקי תאגיד  
שנת 2020

=====

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

=====

תוכן עניינים

- |    |  |    |
|----|--|----|
| 4  | חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה | 1. |
| 7  | חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות | .2 |
| 14 | חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה          | 3. |
| 23 | חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי                 | 4. |

**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 הפנסיוניים 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 המעביד 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 פועלת 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.

**1.2. התאגדות הקופה**

- הקופה נתאגדה בישראל בשנת 1952 ופועלת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. מספר אגודה : 570011767 .
- הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית 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 אשר חברים באגודה השיתופית.

# 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

#### החלפת מנהל השקעות

ביום 26.4.2020 החלה הקופה לנהל את השקעותיה באמצעות אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר שחם") ובאמצעות אי בי אי אמבן ניהול תיקים בע"מ (להלן: "אי בי אי"). במקביל סיימה הקופה את ההתקשרות עם חברת פסגות ני"ע בע"מ שניהלה עבור הקופה חלק מהנכסים.

#### החלפת דירקטור חיצוני

ביום 26/12/2019 הודיעה הדח"צ לינדה בן שושן על רצונה לסיים כהונתה כדח"צית בקופה. ביום 25/2/2020 החליט דירקטוריון הקופה על מינויו של מר ברק סורני כדח"צ, חבר ועדת הביקורת ויו"ר ועדת ההשקעות במקום הגב' לינדה בן שושן. ביום 15.3.2020 אושר מינויו של מר ברק סורני באסיפה הכללית של הקופה. ביום 1/3/2020 נשלחה בקשה למינויו של מר ברק סורני לרשות שוק ההון וביום 22.3.2020 נתקבלה אי התנגדות למינויו מרשות שוק ההון. כהונתו של מר ברק סורני החלה ביום 1.4.2020.

#### משמורת ניירות ערך

בסוף חודש פברואר 2020 נשלח מכתב מבנק הפועלים למנכ"ל הקופה שעניינו הודעה בדבר הפסקת מתן שירותי המשמורת שמתקבלים ע"י חברת פועלים סהר בע"מ. במסגרת המכתב הובהר כי השירותים שמספקת חברת פועלים סהר יינתנו עד ליום 31.7.2020. ביום 23.7.2020, לאחר קבלת האישורים הנדרשים ממוסדות הקופה הרלוונטיים, בוצע מעבר השירותים מחברת פועלים סהר בע"מ לבנק הפועלים.

#### מינוי ועד ממונה לאגודה

כהונת הועד המנהל של הקופה (הדירקטוריון) אמורה הייתה להסתיים ביום 30.7.2020 (לאחר ארכות). עד לאותו המועד אמורה הייתה הקופה לקיים בחירות לוועד חדש. לנוכח המגבלות הקשורות למשבר הקורונה, ולנוכח העובדה שקיימת אי ודאות מי מעובדי אל על, חברי האגודה, ימשיכו בעבודתם באל על, פנתה האגודה לרשם האגודות בבקשה למנות את הוועד המכהן לתקופה נוספת כוועד ממונה מטעם הרשם וזאת עד אשר ניתן יהיה לקיים הליך בחירות ועד אשר תהא התייצבות בכל הקשור לעובדי אל על. ביום 6.12.2020 אישר רשם האגודות את בקשת האגודה והוועד המכהן מונה כוועד ממונה שיכהן עד ליום 30.6.2021 ו/או עד ליום בו יערכו בחירות באגודה לפי המוקדם.

### 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 החילם על גופים מוסדיים), התשע"ג - 2012.

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

=====

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

**1.6. שינויים מבניים בקופה**

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 הנ"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 כיום 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.

**1.7. השקעות בהון הקופה**

הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ומוגדרת כקופה ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. אי לכך לא נדרשת הקופה לשנות את אופן התאגדותה וכן לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

**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**

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת ורכישת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים וחברות ביטוח, הגמשת תנאי העברת כספים מקופה לקופה וצמצום טווח הזמנים ממועד הבקשה להעברה עד למועד העברה בפועל. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר. החוק שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא בעצם הענקת חופש מוחלט לעמיתים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד. הוראות הבעלות על הכספים בקופות שונו ונקבע כי הן בד"כ של העמיתים וכך גם לגבי מתן חופש לביצוע הוראות בחשבונותיהם. רווחיות בענף – הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול וכן בתשואות על השקעות הקופה. בנוסף, מסתמנת מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול ההשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות, ניהול סיכונים וכו'.

סוכני ביטוח מוכרים כיום גם מוצרי קופות 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. יובהר כי הקופה אינה משלמת עמלת הפצה לסוכנים/יועצים פנסיונים ולפיכך היא אינה משווקת על ידם. הקופה תמשיך להיפגש עם קהל עמיתה 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 עמיתה. 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.

תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל מאפשר למעשה גם לקופות גמל

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

=====

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

לחסכון לרכוש רכיבי ביטוח ואמור לגרום להשוואת המוצר ולהעלאת התחרות. 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. ביום 2 בנובמבר, 2015 אושר התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת שעה), התשע"ו – 2015. במסגרת התיקון לחוק הורחבה הגדרת המונח "קצבה" כך שגם משיכה תקופתית (אנונה) מקופת גמל בשילוב רכישת ביטוח אריכות ימים מחברת ביטוח, תיחשב לקצבה לעניין דיני המס והפנסיה".

**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	תגמולים – מסלול כללי לשעבר עד 31 בדצמבר 2015. מדיניותו 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 בצפויים 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, ובתחילת הרבעון השני חברת אל על הגדילה את מכסת העובדים שיצאו לחל"ת ואף האריכה את מועד החזרה לעבודה לכל המוקדם לפחות עד ליום 31.03.2021 (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים). היציאה לחל"ת של מרבית מעמיתי הקופה השפיעה ואף עשויה להמשיך להשפיע על סך ההפקדות לקופה במהלך השנה.
- נכון לימים אלה, בהתאם לפרסומים חברת אל על ממשיכה במגעים אל מול מספר גורמים פרטיים למציאת פתרון להגדלת הון החברה וכן מול גורמים פיננסיים למציאת פתרונות אשר יסייעו לחברה לחזור לפעילות. כמו כן, במהלך הרבעון השלישי בעקבות הנפקת מניות שביצעה חברת אל על, אושר בעל שליטה חדש לחברה. ככל וחברת אל על תחזור לפעילות סדירה, במקביל מהיציאה ממדיניות סגירת השמים אשר הנהיגה ממשלת ישראל המשפיע על מצבת העובדים של חברת אל על בכלל ועל ההפקדות לקופה בפרט, ההפקדות לקופה צפויות לעלות, וזאת בהתאם למספר העובדים אשר יחזרו לעבודה. הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על ולעמיתיה.
- ב. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים לקופה הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של הקופה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל
- ג. בשנת הדוח, כמו בשנים קודמות, גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל. השינוי הגביר את התחרות ואת ניוד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ד. פעילות הקופה מתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על רשות שוק ההון.

**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 2018-2020**

2018	2019	2020	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
8,149	7,757	1,870	פעילים
8,810	8,544	13,322	לא פעילים
<b>16,959</b>	<b>16,301</b>	<b>15,192</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
449,507	442,296	141,129	פעילים
552,705	564,516	754,300	לא פעילים
<b>1,002,212</b>	<b>1,006,812</b>	<b>895,429</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
10,124	8,542	28	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,071	4,865	733	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
46,246	41,047	14,588	תקבולים מדמי גמולים
1,952	4,099	2,888	העברות צבירה לקופה
(117,379)	(99,281)	(120,365)	העברות צבירה מהקופה
(36,518)	(33,487)	(41,955)	פדיונות
(25,060)	92,222	33,461	עודף הכנסות (הוצאות) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
4,388	4,268	3,955	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.41%	0.42%	0.44%	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.04%	0.04%	0.06%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.17%	0.21%	0.21%	עמלות ניהול חיצוני
0.02%	*-	0.01%	דמי שמירה ניירות ערך
0.01%	-	-	עמלות בנקאיות
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,378	1,277	1,520	מספר חשבונות
17,156	17,486	29,217	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
74	72	126	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.42%	0.42%	0.44%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ- 8000 ₪</b>
5,636	2,165	1,933	מספר חשבונות
6,170	2,241	1,982	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
41	9	9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41%	0.42%	0.44%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית הקופה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%			פעילים, לא פעילים ומנותקי קשר

\* נמוך מפרומיל.

**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**

כאמור לעיל, התחרות הגבירה את ניוד הכספים מקופה לקופה והדבר מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

- א. עדכון בנושא אופן ניהול השקעות הקופה – ראה סעיף 1.4
- ב. עדכון בנושא משמרת ני"ע – ראה סעיף 1.4
- ג. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות כספים ע"י ההעמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים.
- ד. 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.
- ה. שינוי שעורי הפרשה המרביים לקופות גמל לכדי 7.5% מעסיק ו- 7% עובד יוצרים פוטנציאל לקבלת אחוזי הפרשה גבוהים יותר.
- ו. 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 הפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסויימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ז. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופה.
- ח. 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 של 15% על הרווחים, במשיכות חד פעמיות. תיקון זה מהווה כלי להגדלת הפרשות לקופה.
- ט. מסלול חסכון לפנסיה, התפתח גם לכיוון פנסיית חובה שהינה למעשה חסכון לכל דבר. מסלול זה מהווה תחרות ישירה לקופה. לדעת הנהלת הקופה, מסלול זה יכול להיות חלופה אלטרנטיבית להשקעה 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 יועצים בע"מ, על סך של 3,850,872 ₪. בהעדר הגשת כתב הגנה, ביום 20.3.2017 ניתן פסק דין על יסוד כתב התביעה במסגרתו חויבו הנתבעים לשלם לתובעת סכום של 3,850,872 ₪ וכן שכ"ט והוצאות בסך של 55,000 ש"ח. בהתאם לפסק דין זה, ביום 7.5.2017 נפתח תיק בלשכת ההוצאה לפועל בירושלים (תיק 528554-05-17) שהחוב בו במועד פתיחת התיק עמד על סך של 4,143,755.35 ₪.
- 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. למנהל המיוחד הוגשו תביעות חוב בסך כולל של 80,260,340 ₪ ולאחר בחינתן אושרו על ידו תביעות חוב שהוגשו בדין רגיל בסך של 25,537,517 ₪ ובכלל זה אושרה על ידו תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ₪. כן אישר המנהל המיוחד תביעות חוב בסכום מובטח בסך נוסף של 21,722,527 ₪. יצויין כי תביעת החוב של הקופה אושרה במלואה תוך שהמנהל המיוחד דחה את כל הסתייגויות והתנגדויות החייב לתביעת החוב.
- ביום 14.1.2021 הגיש המנהל המיוחד בקשה לבית המשפט במסגרתה הודיע כי גבה עד כה סך של 3,283,771 ₪ ובהתאם לכך ביקש לחלק דיבידנדים לנושים שתביעות החוב שלהם אושרו ובכלל זה ביקש לשלם לקופה דיבידנד בסך של 444,825 ₪. בית המשפט טרם הכריע בבקשה.
- לנוכח האמור יש לשער כי סכום הדיבידנד שהתבקש כאמור ישולם לקופה ובנוסף אולי אף ישולמו בעתיד סכומים נוספים ככל והמנהל המיוחד יצליח בהליכי הגבייה. יחד עם זאת לנוכח אי הבהירות בעניין היקף הגבייה הצפוי, לא ניתן להעריך בשלב זה מה הסכום אשר תקבל הקופה בעתיד מתוך נכסי החייב.

**2.2 תחרות**

מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות בעיקר באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. הקופה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך, מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובחו"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהלי ההשקעות החיצוניים הינם מנהלי תיקים מהמובילים במשק.

הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם 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 מפעלית 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):**

**2.3 לקוחות**

הקופה הינה קופה מפעלית של עובדי אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ. העמיתים הינם עובדי 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 ולקבוע לאיזו קופה יצטרף העמית. 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 בקופה אשר נקבעו 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- 4.41% (שנה קודמת הסתכם בכ- 3.33%).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 42.92 שנים (שנה קודמת - 42.11 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 11.52 שנים (שנה קודמת - 10.83 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 הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, 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 נחתמת הצהרה של מנכ"ל הקופה והיו"ר 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.
- ז. הקופה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילות האורגנים וכן בהתאם להוראות הדין השונות (ובכלל זה תקנות השקעה) בכל הקשור לפעילות ועדת ההשקעות.
- ח. הקופה מינתה במהלך חודש מרץ 2017 את מנהל אבטחת המידע שלה גם כמנהל הגנת סייבר במיקור חוץ בהתאם לדרישת חוזר 14-9-2016 "ניהול סיכוני סייבר".
- ט. הקופה מינתה 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 (המשד):**

**3.1.2 פרוט עיקרי הוראות הדין הרלוונטיות**

הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה- 2005 ותקנות 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'.

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

=====

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

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 לעמיתיה, ועדת ההשקעות של הקופה, ניהול חשבון קופת גמל, וכיו"ב.

6. 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.

**1. תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי – הארכת הוראות שעה על רקע אירוע הקורונה (חוזר 15-9-2020)**

ביום 24.9.2020 פורסמה הארכת תוקף הוראות שעה (תיקון חוזר דירקטוריון גוף מוסדי) על רקע אירועי הקורונה. הממונה האריך את תוקפה של הוראת השעה הפוטרת את הדירקטוריון וועדותיו מהתכנסויות פרונטליות ומאישור פרוטוקולים בישיבות כאמור. תוקף הוראת השעה – עד ליום 31.12.2020.

**2. תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5" ניהול נכסי השקעה" (תיקונים שונים) (חוזר 16-9-2020)**

החוזר ביצע מספר תיקונים בפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה, ובכלל זה הוחלו התיקונים הבאים:

- א. קביעה כי "שווה מזומנים" יכלול במסגרת סל השקעה לצורך פעילותו השוטפת של הסל או בבטוחות לנכסי סל השקעה;
- ב. מתן אפשרות למשקיע מוסדי לנהל סלי השקעה, גם ביחס להלוואות לעמיתים;
- ג. הרחבת אפשרות להשקעה של גופים מוסדיים באמצעות סלי השקעה גם ביחס לכספי עמיתים המוחזקים כנגד מספר סוגי התחייבויות שאינן תלויות תשואה;



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

=====

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

- ד. מתן פטור לגוף מוסדי מקבלת אישור של ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרות חוב על ידי המנפיק, ככל שאגרת החוב אינה מסווגת כחוב בעייתי;
- ה. עיגון כהוראה קבועה את הוראת השעה המאפשרת לגוף מוסדי להעמיד הלוואה בשיעור גבוה משיעור של שלושים אחוזים לחוסכים שיש להם מקור הכנסה חודשי קבוע, בדמות קבלת קצבת זקנה מקרן פנסיה או מחברת ביטוח או באמצעות קבלת פנסיה תקציבית.
- ו. עדכון של רשימת חברות הדירוג המאושרות לדירוג חוב מחוץ לישראל.
- בנוסף נקבע התוקף להוראות שעה נוספות עד ליום 31.3.2021 בנושאים הבאים:
- א. מתן אפשרות לקופה לתת הלוואה, להשקיע בנכס חוב לא סחיר או להשאיל נייר ערך, בתנאי שהיקף ההשקעות אינו עולה על חמישה אחוזים מנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות מסוג 10, 40 או 70, כאשר החישוב יתבצע ביחס לכל סוגי ההתחייבויות יחד, במקום לכל סוג בנפרד;
- ב. הארכת משך הזמן בו נדרש גוף מוסדי לפעול כנגד עמית או מבוטח לפירעון הלוואה שלא נפרעה במועדה מ-30 ימי עסקים ל-60 ימי עסקים.
- ג. הארכה של הוראת השעה שמאפשרת למשקיע מוסדי להעמיד הלוואות לחוסכים לתקופה של עד 15 שנה, במקום תקופה של עד 7 שנים

**3. תיקון תקנות הוצאות ישירות**

ביום 29.7.2020 אושר תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2009, במסגרתו הוראת השעה הקבועה בסעיף 3א לתקנות, הקובעת כי הוצאות ישירות מסוימות יוגבלו לתקרה של 0.25%.

כמו-כן נקבע כי הוצאות הנובעות מהשקעה בקרנות השקעה למימון פרויקטים לתשתיות בישראל או הוצאות הנובעות מהשקעה בתחום טכנולוגיה עילית (היי-טק) בישראל – לא יכללו במסגרת מגבלת תקרת ההוצאות.

בנוסף נקבעה חובת דיווח על שיעור הוצאות ישירות בשנה חולפת לעמיתים שהצטרפו לקופה וכן דיווח תקופתי בדוח לעמית על שיעור וסוגי הוצאות ישירות.

**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. הון עצמי - לא נדרש מקופה ענפית אשר אינה נוטלת סיכון שמסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתה.
- ג. 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.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדות בו.

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

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

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).

**3.2 גורמי הצלחה קריטיים**

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות, ניווד העמיתים מהקופה לקופות מתחרות מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול עמיתים. קופות בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת הקופה, יש לבחון את תשואת קופת הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון אימצה גישה זו ופרסמה חוזר הדין בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של רשות שוק ההון לדעת הנהלת הקופה תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.

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 ותפעול 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 (המשד):**

**3.3 השקעות**

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות השקעה בנכסי אש"א. 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 2020 הנכסים בתיק ההשקעות של הקופה מנוהלים ההשקעות על ידי שני מנהלי השקעות. **לעניין**

**החלפת מנהל השקעות בשנת 2020 ראה סעיף 1.4**

החל משנת 2011 קיימת בקופה פונקציה של בקר השקעות שתפקידו לבקר ולפקח על פעילותם של מנהלי התיקים החיצוניים, עמידתם במדיניות ההשקעה, בתקנות ההשקעה וכן לבקר ולפקח אחר אופן יישום ההמלצות של ועדת ההשקעות.

בתקופת הדוח, מדי שבועיים קיבלה ועדת ההשקעות, שבראשה יושב נציג חיצוני, 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 ובחו"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובחו"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 (המשד):**

**3.5 הון אנושי**

**א. הנהלת הקופה:**

כאמור, לקופה יש דירקטוריון ובראשו יו"ר, אשר עובד במקביל לתפקידו כיו"ר, גם בחברת אל על. הקופה מנוהלת בנוסף ע"י מנכ"ל אשר עובד במשרה מלאה. נושאי משרה נוספים בקופה הינם מנהל הכספים, מנהל הסיכונים (במיקור חוץ), יועץ משפטי שהינו גם הממונה על אכיפה וציות (במיקור חוץ), מנהלי השקעות (במיקור חוץ), מנהל אבטחת מידע וסייבר (במיקור חוץ) ומבקר פנים (במיקור חוץ). יו"ר הקופה אינו מקבל שכר מהקופה.

**ב. עובדי הקופה**

נכון למועד אישור הדוחות, בקופה ארבעה עובדים אשר מועסקים בחלקם לפי הסכם עבודה קיבוצי ובחלקם 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](http://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) פועלים סהר חבר הבורסה לניירות ערך – שרותי קסטודיאן עד ליום 23.7.2020
- 3) בנק הפועלים בע"מ – שירותי קסטודיאן – החל מיום 23.7.2020
- 4) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ – ניהול השקעות.
- 5) אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ - ניהול השקעות החל מיום 26.4.2020
- 6) פסגות ניירות ערך בע"מ – ניהול השקעות עד ליום 26.4.2020
- 7) עו"ד אורן ששון – יועץ משפטי והממונה על האכיפה הפנימית.
- 8) אבי שריר – מנהל סיכונים.
- 9) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 10) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- 11) רו"ח ראובן סווירי – שירותי ביקורת פנימית.

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

=====

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

**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.

בהתאם להוראות הדין, ערכה הקופה סקר הערכת סיכוני אבטחת מידע וסייבר במהלך 2017, בהתאם לממצאים, הוכנה תכנית עבודה תלת שנתית לטיפול בממצאים, 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 וסייבר 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 :

שוג 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**

- במהלך שנת 2018 בחנה הקופה את האפשרויות השונות הקיימות בשוק לבחירת גוף מתפעל (כולל במסגרת הליך תחרותי שקיימה ההסתדרות בין המתפעלים השונים) והחליטה לבחור בחברת מל"מ גמל ופנסיה בע"מ לתפעול נכסי הקופה.
- לא היו לקופה 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 התאגידי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגידי	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 וויזר מאיה	033655515	1977	אבא אחימאיר 4 ראשל"צ	ישראלית	דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	אוניברסיטת דרבי, אוניברסיטת בר אילן	גבוהה, עובד אל-על
5 לינדה בן שושן*	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, י"ר ועדת השקעות	כן	27/5/2015	דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות במכללה למנהל.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות ומרצה במכללה למנהל. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
6 ברק סורני**	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, י"ר ועדת השקעות	כן	1/4/2020	דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים וי"ר דירקטוריון בחברת דירוג.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, מנכ"ל בית ההשקעות פסגות, דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים וי"ר דירקטוריון בחברת דירוג.
7 לוי אייל	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות	לא	11/2/2008	עובד אל-על	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה, עובד אל-על
8 פז שמואל	052040706	1954	שמואל הנגיד 15 הרצליה	ישראלית	דירקטוריון	לא	6/2/2011	עובד אל-על	לא	לא	---	תיכונת, עובד אל-על

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

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	מוסד לימודים	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	התעסקות עיקרית נוספת	התאריך שבו החלה כהונתו	דירקטור חיצוני	חברות בוועדות הדירקטוריון	הנתיבות	מען	שנת לידה	ת.ז.	שם ושם משפחה	
גבוהה, עובד אל-על	אוניברסיטת הרוטס וואט סקוטלנד, אוניברסיטה פתוחה ת"א	לא	לא	עובד אל-על	11/2/2008	לא	דירקטוריון	ישראלית	פלמח 17 נס ציונה	1953	52128055	דהאן יוסף	9
גבוהה, עובד אל-על	המרכז ללימודים אקדמאיים	לא	לא	עובד אל-על	17/9/2018	לא	דירקטוריון	ישראלית	חטיבת גבעתי 24 מודיעין מכבים רעות	1973	025379066	ברוך חבורה	10
גבוהה, עובד אל-על	הקריה האקדמית אונו	לא	לא	עובד אל-על	6/2/2011	לא	דירקטוריון	ישראלית	המצפה 8 שוהם	1972	029394863	פינגר אלון	11
גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים.	אוניברסיטת ת"א	לא	לא	דירקטורית, מנכ"ל ומייסדת השתלמותי	14/8/2017	כן	דירקטוריון, השקעות, יו"ר ועדת ביקורת	ישראלית	בראלי 8 תל אביב יפו	1971	17586751	ג'קלין סטרומינגר	12

\*ביום 31/3/2020 סיימה את כהונתה כדירקטורית בקופה.

\*\*מכהן כדירקטור החל מיום 1.4.2020.



**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 השתלמות	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	לידה בן שושן*	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	27/5/2015	דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות ומרצה במכללה למנהל.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות ומרצה במכללה למנהל. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
5	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, מנכ"ל בית ההשקעות פסגות, דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.

\*ביום 31/3/2020 סיימה את כהונתה בקופה.

\*\*מכהן החל מיום 1.4.2020.

**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 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
לינדה בן שושן*	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	27/5/2015	דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות ומרצה במכללה למנהל.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, דירקטורית בגופים מוסדיים וחברות ציבוריות, בעלת חברה לייעוץ לגופים מוסדיים, שותפה בקרן השקעות ומרצה במכללה למנהל. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
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, מנכ"ל בית ההשקעות פסגות, דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.
לוי אייל	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות	לא	11/2/2008	עובד אל-על	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה, עובד אל-על
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.
ואקנין שטרן מוטי יוסי****	25374539	1973	לייב יפה 7, הרצליה	ישראלית	השקעות	לא	21/5/2019	יו"ר ועדת השקעות קרן השתלמות מינהל, F 4 – Distribution Israel – מנכ"ל משותף	לא	לא	The university of manchester	יו"ר ועדת השקעות קרן השתלמות מינהל וקה"ש רוס, F Distribution Israel – מנכ"ל משותף, פנסית חברת החשמל - מנהל השקעות ראשי.

\*ביום 31/3/2020 סיימה את כהונתה בקופה.

\*\*מכהן החל מיום 1.4.2020.

\*\*\*מכהנת החל מיום 21.7.2020.

\*\*\*\*ביום 20.7.2020 סיים את כהונתו בקופה.

**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
עו"ד ארז קניסטר	32179483	1975	מנכ"ל	לא	עו"ד	הקריה האקדמית אונו	עורך דין
רו"ח קובי לם	40139412	1980	מנהל כספים	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
שריר אבי*	23807035	1969	מנהל סיכונים	לא	B.A בעל תואר בכלכלה וניהול עם התמחות במימון	המכללה למנהל	שריר אבי

\* ביום 28/12/2020 אישר דירקטוריון הקופה את מינויו של מר רועי בן ארי מטעם חברת פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ לשמש כמנהל הסיכונים של הקופה, בכפוף לאי התנגדות מצד רשות שוק ההון. סמוך לאישור דוח זה התקבל מכתב מטעם הממונה ולפיו התבקש הדירקטוריון לקיים דיון נוסף בנושא. טרם התקיים דיון נוסף בהתאם לבקשה.

**4.1 מדיניות תגמול בקופה**

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

- א. בעל תפקיד מרכזי ראשי לקבל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. קביעתו של רכיב משתנה, הענקתו ותשלומו יהיו תלויים בעמידה בקריטריונים שנקבעו מראש ושיתייחסו אך ורק להכנסות ולהוצאות של הקופה. הקופה תהא ראשית 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, ראשי לקבל תגמול עבור השתתפותם בישיבות. התגמול ייקבע 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 ראשית 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
עו"ד ארז קניסטר	מנכ"ל	100%	521	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח קובי לם	מנהל כספים	100%	344	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח ראובן סוירי	מבקר פנים	-	127	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי	-	127	כן	-

- א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח ראובן סוירי אשר מונה לתפקידו בחודש אפריל 2013 ומספק את שירותיו לקופה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה ועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח: 650 שעות.

**4.2 רואה החשבון המבקר**

- א. שם המשרד המבקר: ברית קופות הגמל
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח אפרת לוי תשובה
- ג. תאריך תחילת כהונתו: החל מדוחות כספיים שנתיים 2016
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: שכר בגין שירותי ביקורת: 100 אלפי ש"ח.

**4.3 אפקטיביות הבקרה הפנימית**

- א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי  
הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, ההנהלה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
- ב. בקרה פנימית על דיווח כספי  
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

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

**4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)**

**החלטות הקופה**

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

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בקופה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך כולל של 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 – 31.12.2020**

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

=====

**תוכן דוח דירקטוריון**

**מספר**

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

## 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 באוצר 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 2020 הסתכמו לסך של- 895,429 אלפי ש"ח מול – 1,006,812 אלפי ש"ח שנה קודמת, קיטון של כ- 11.06%.

הקיטון בנכסי הקופה נבע מצבירה שלילית נטו של כ- 144,844 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה).

#### **לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה. ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה.**

בשנת 2020 הרווחים של הקופה הסתכמו לסך של – 40,613 אלפי ש"ח. התשואה החיובית נובעת בעיקר מאפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב רווחים בסך של 47,794 אלפי ש"ח מנגד שאר האפיקים הניבו הפסד של 6,406 אלפי ש"ח.

סה"כ ההכנסה החיובית משקפת את העלויות בשווקים הישראליים והבינלאומיים, החל מסוף חודש מרץ, וזאת לאחר ירידות השערים החדות בעקבות משבר הקורונה בחודשים פברואר – מרץ 2020.

#### **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 – 0.44% (שנה קודמת 0.42%).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 3,955 אלפי ש"ח, לעומת- 4,268 אלפי ש"ח שנה קודמת. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל ולמנהלי השקעות והוצאות לגורמים מקצועיים כמבקר פנים, רו"ח ויועץ משפטי.

#### **השינויים בזכויות העמיתים**

סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 14,588 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 2,888 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של- 17,476 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת – 45,146 אלפי ש"ח. הירידה החדה בהפקדות השנה נובעת מהמשבר התעסוקתי באל על והוצאת מרבית העובדים לחל"ת בעקבות משבר הקורונה.

היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 41,955 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 120,365 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 162,320 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 132,768 אלפי ש"ח.

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. ניתן גם לייחס חלק מהגידול במשיכות, אל מול התקופה המקבילה אשתקד, לעובדה שמרבית עובדי חברת אל על נמצאים בחל"ת.

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 הגידול בהעברות.

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

=====

### פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בתל אביב בסיכום 2020 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>2019</u>	<u>2020</u>	
17.7%	-0.4%	מדד המניות הכללי
10.2%	15.6%	SME 60
21.3%	-3.0%	מדד ת"א 125
15.0%	-10.9%	מדד ת"א 35
14.6%	-1.6%	מדד אג"ח להמרה
8.7%	0.8%	מדד אג"ח כללי
0.6%	-0.7%	מדד המחירים לצרכן

### תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג BRENT ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית.

במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup>, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול היין.

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

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

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

### בארה"ב:

בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב 33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת קצב התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%.

מדדי מנהלי הרכש (ISM) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-CPI) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלצית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

### אירופה:

בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב 61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים.

במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-ECB בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטריטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלצית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

### סין:

סין הצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הראשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להיפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-OECD.

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

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

**בישראל:**

נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני.

הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהירידה בתוצר בשאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית.

שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מועסקים).

במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.1% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.3% אל מול האירו.

### **אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכנית הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב המשכי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-2.9 מיליארד דולרים בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 11.1 מיליארד דולרים המהווים כ-2.7% מהתוצר.

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

=====

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

### שוק המניות

בסיכום שנת 2020 :

- א. מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%.
- ב. מדד ת"א 90 עלה ב-18.1%.
- ג. מדד ת"א 125 ירד ב-3.0%.
- ד. מדד ה-SME 60 עלה ב-15.6%.
- ה. מדד ה-S&P500 עלה ב-16.3%.
- ו. מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.2%.
- ז. ומדד ה-NASDAQ עלה ב-43.6%.
- ח. מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%.
- ט. ה-CAC הצרפתי ירד ב-7.1%.
- י. ה-DAX הגרמני עלה ב-3.5%.
- יא. מדד ה-EM MSCI עלה ב-15.5%.
- יב. מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-27.2%.
- יג. מדד ה-Nikkei היפני עלה ב-16.0%.

### שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>2</sup>.

### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

<sup>2</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

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

=====

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

#### אגח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים :

- א. מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2% והמרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב.
  - ב. מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% והמרווח של מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב.
  - ג. מדד תל בונד 60 ירד ב-0.1% והמרווח של מדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב.
  - ד. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7% והמרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב.
- בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד<sup>3</sup>.

#### נדל"ן

בחודש דצמבר נרשמה אחת הרמות הגבוהות ביותר של עסקאות בשוק הנדל"ן, כאשר אלו הסתכמו ב-4.13 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר של עסקאות מאז רמת השיא שנרשמה ביוני 2015. בניכוי מכירות בסבסוד ממשלתי עמד מספר העסקאות בשוק החופשי בדצמבר האחרון על 8.11 אלף דירות, גידול חד של 27% בהשוואה לדצמבר 2019 וגידול של 15% בהשוואה לחודש הקודם. בסיכום שנתי עמד מספר העסקאות בשנת 2020 על כ-107 אלף עסקאות, ירידה של 2% בהשוואה לשנת 2019.

מספר העסקאות בשוק החופשי בלבד עמד 93 אלף, ללא שינוי בהשוואה לשנת 2019. מכירות הקבלנים בחודש דצמבר הגיעו לרמת שיא של 4.5 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר במכירות אלו לפחות בעשרים השנים האחרונות. בהשוואה לדצמבר 2019 זהו גידול חד של 43% וגידול של 23% בהשוואה לחודש הקודם

רכישות המשקיעים בחודש דצמבר הסתכמו ב-5.2 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר של רכישות אלו מאז מרץ 2016. בהשוואה לדצמבר 2019 זהו גידול חד של 65%, זאת על רקע הורדת מס הרכישה על המשקיעים בסוף יולי האחרון.

כשיעור מסך העסקאות עמד משקל המשקיעים בחודש דצמבר על כ-19%, גבוה בחמש נקודות אחוז בהשוואה לדצמבר 2019 ונמוך ב-1 נקודת אחוז בהשוואה לחודש הקודם. מכירות המשקיעים בחודש דצמבר הסתכמו אף הן ב-5.2 אלף דירות, עליה חדה של 30% בהשוואה לדצמבר 2019.

ניתוח רמות ההכנסה של העצמאים מקרב מוכרי הדירות להשקעה מרמז כי לא מן הנמנע כי קשיים כלכליים היו בין הגורמים למכירות אלו.

<sup>3</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

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

**אגח קונצרני**

**התייחסות למשבר " וירוס קורונה " :**

בעקבות התפרצות מגפת הקורונה שהתרחשה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו ירידות שיערים חדות בעיקר באפיקי המניות והקונצרני בארץ ובעולם. במקביל נרשמו בעיקר ירידות באפיק האג"ח הממשלתי ונרשם פחות חד בשער השקל מול מרבית המטבעות העיקריים. באופן כללי, נכסי המסלולים המנוהלים נפגעו במהלך הרבעון הראשון, בעיקר מירידה בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל ובעולם שגרמה לתשואה שלילית בהתאם לדרגת הסיכון של המסלול. ראוי לציין כי בעקבות מבצע החיסונים שהנהיגה ממשלת ישראל צפויה להוציא את המשק הישראלי בחזרה לשגרה, דבר שישפיע על המשק הישראלי.

**לעניין שינוי מדיניות החשקעה של הקופה ביחס לשיעורים בשוק החון 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 הקורונה

נוכח אירוע התפשטות נגיף הקורונה (להלן – "האירוע") והשלכותיו על הכלכלה בארץ ובעולם, ותוך כך גם על הגופים המוסדיים הפועלים בארץ, להלן הערכת ההנהלה על השלכות האירוע על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הקופה:

הקופה הינה קופת גמל מפעלית כשדמי הניהול נגבים על בסיס הוצאות בפועל ואינה מנהלת תיק נוסטרו. דירקטוריון הקופה קיים במהלך הרבעון הראשון של השנה ישיבה מיוחדת לנושא בה נדונה היערכות הקופה במסגרת תכנית המשכיות העסקית שלה, תוך התייחסות כלדהלן:

- חשיפה בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה - הוחלט להבטיח נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים. ככל שנדרש, יתקיימו דיונים תכופים יותר של ועדת ההשקעות, בהתייעצות יועץ הוועדה, מנהלי ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקופה והנזילות הנדרשת.
- תפעול הקופה - יבוצע באופן שתישמר רציפות תפקודית ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה, בהקשר זה נקטה הקופה בצעדי זהירות והערכות להגברת ביטחונם של העובדים לרבות, סגירת קבלת קהל ומתן שירות טלפוני וכן באמצעי תקשורת אחרים. כמו כן, הקופה פועלת בהתאם להיערכות לעבודה מרחוק.
- הקופה פנתה לכל ספקי השרות העיקריים ובדקה מולם את היערכותם ויכולתם לספק את השירות הנדרש לקופה במצב חירום זה.
- בהתאם להערכות כאמור ובכפוף להנחות העבודה של הקופה בדבר השפעת האירוע, הקופה סברה כי תוכל לעמוד ביעדי השרות שנקבעו בנהלי החירום של הקופה. ראוי לציין כי הקופה עמדה וממשיכה לעמוד ביעדי השירות. בהתאם להנחיות הממשלה, חזרה הקופה לעבודה במתכונת חלקית מתוך משרדי הקופה.



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

=====

### **פרק ד' - אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי הקופה או החורגים ממהלך**

#### **העסקים הרגיל (המשך)**

הקופה הינה קופת גמל לחיסכון. מאחר וחלק ניכר מהכספים המנוהלים הינם קצבתיים, ההנהלה מעריכה כי לא תחול עליה מהותית בקצב הפדיונות מהקופה. עם זאת, ניכרת מגמה של הסטת חסכוניות באמצעות העברת כספים ממסלולים 50-60, מניות ומסלול עד 50 למסלול לבני 60 ומעלה ומסלול מתמחה אג"ח וכן ירידה בקצב ההפקדות השוטפות לקופה בעקבות יציאה של עמיתים לחל"ת.

משבר הקורונה פגע בענף התיירות בכלל ובחברת אל על בפרט, ובמהלך הרבעון הרביעי חברת אל על הגדילה את מכסת העובדים שיצאו לחל"ת ואף האריכה את מועד החזרה לעבודה לכל המוקדם לפחות עד ליום 31.03.2021 (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים). היציאה לחל"ת של מרבית מעמיתי הקופה השפיעה ואף עשויה להמשיך להשפיע על סך ההפקדות לקופה במהלך שנת 2021. במהלך הרבעון השלישי בעקבות הנפקת מניות שביצעה חברת אל על, אושר בעל שליטה חדש לחברה. נכון לימים אלה, בהתאם לפרסומים, חברת אל על ממשיכה במגעים אל מול מספר גורמים פיננסיים בניסיון לקבלת הלוואה מהם בערבות מדינה אשר עשויה לסייע לחברה לחזור לפעילות. ככל וחברת אל על תחזור לפעילות סדירה, ההפקדות לקופה צפויות לעלות ואף לשוב להיקפים שהופקדו לקופה טרם משבר הקורונה וסגירת השמיים, וזאת בהתאם למספר העובדים אשר יחזרו לעבודה. הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על ולעמיתיה.

#### **החלפת מנהל השקעות**

ביום 26.4.2020 סיימה הקופה את ההתקשרות עם חברת פסגות ני"ע בע"מ שניהלה עבור הקופה את ההשקעות של חלק מהנכסים. נכסי הקופה שנוהלו ע"י פסגות ני"ע הועברו בחלקם לניהול באמצעות מנהל התיק אי בי אי, ובחלקם, במסלול 50-60, לניהול ע"י מנהל התיק אלטשולר שחם, באפיק מנייתי.

#### **החלפת דירקטור חיצוני**

ביום 26/12/2019 הודיעה הדח"צ לינדה בן שושן על רצונה לסיים כהונתה כדח"צית בקופה. ביום 25/2/2020 החליט דירקטוריון הקופה על מינויו של מר ברק סורני כדח"צ, חבר ועדת הביקורת ויו"ר ועדת ההשקעות במקום הגב' לינדה בן שושן. ביום 15.3.2020 אושר מינויו של מר ברק סורני באסיפה הכללית של הקופה. ביום 1/3/2020 נשלחה בקשה למינויו של מר ברק סורני לרשות שוק ההון וביום 22.3.2020 נתקבלה אי התנגדות למינויו מרשות שוק ההון. כהונתו של מר ברק סורני החלה ביום 1.4.2020.

#### **משמורת ניירות ערך**

בסוף חודש פברואר 2020 נשלח מכתב מבנק הפועלים למנכ"ל הקופה שעניינו הודעה בדבר הפסקת מתן שירותי המשמורת שמתקבלים ע"י חברת פועלים סהר בע"מ. במסגרת המכתב הובהר כי השירותים שמספקת חברת פועלים סהר יינתנו עד ליום 31.7.2020. ביום 23.7.2020, לאחר קבלת האישורים הנדרשים ממוסדות הקופה הרלוונטיים, בוצע מעבר השירותים מחברת פועלים סהר בע"מ לבנק הפועלים.

#### **מינוי ועד ממונה לקופה**

כהונת הועד המנהל של הקופה (הדירקטוריון) אמורה הייתה להסתיים ביום 30.7.2020 (לאחר

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

=====

ארכות). עד לאותו המועד אמורה הייתה הקופה לקיים בחירות לועד חדש. לנוכח המגבלות הקשורות למשבר הקורונה, ולנוכח העובדה שקיימת אי ודאות מי מעובדי אל על, חברי האגודה, ימשיכו בעבודתם באל על, פנתה האגודה לרשם האגודות בבקשה לאשר את הוועד המכהן לתקופה נוספת כוועד ממונה מטעם הרשם וזאת עד אשר ניתן יהיה לקיים הליך בחירות ועד אשר תהא התייצבות בכל הקשור לעובדי אל על. ביום 6.12.2020 אישר רשם האגודות את בקשת האגודה והוועד המכהן מונה כוועד ממונה שיכהן עד ליום 30.6.2021 ו/או עד ליום בו יערכו בחירות באגודה לפי המוקדם.

### **החלפת מנהל סיכונים**

ביום 28/12/2020 אישר דירקטוריון הקופה את מינויו של מר רועי בן ארי מטעם חברת פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ לשמש כמנהל הסיכונים של הקופה, בכפוף לאי התנגדות מצד רשות שוק ההון. רשות שוק ההון ביקשה מדירקטוריון הקופה לנהל דיון נוסף בנושא. טרם התקיים דיון נוסף כאמור.

### **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**

ביום 16.7.2019 בוצעה החלפת גורם מתפעל. בנק הפועלים שסיפק את שירותי תפעול העמיתים והנה"ח סיים לספק את מתן השירותים לקופה בעקבות מכירת רישיון השימוש בתוכנות המשמשות את הבנק למתן שירותי תפעול קופות הגמל, לחברת מל"מ פנסיה וגמל בע"מ. החל מיום זה שירותי תפעול הקופה מתבצעים ע"י חברת מל"מ פנסיה וגמל בע"מ.

## 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 11 חברים כאשר תשעה מהם נבחרים בבחירות מקרב עובדי אל-על ושניים מחברי הדירקטוריון הינם דח"צים (דירקטורים חיצוניים).

בתאריכים 30-31.1.2017 נערכו בחירות לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הקופה. תשעת המועמדים שזכו במספר הקולות הרב ביותר בבחירות לדירקטוריון הקופה, הם שנבחרו לשמש כחברי הדירקטוריון ושני המועמדים שזכו במספר הקולות הרב ביותר בבחירות לוועדת הביקורת, הם שנבחרו לשמש כחברי ועדת הביקורת של הקופה, בכפוף לאישורם ע"י רשות שוק ההון. הדירקטוריון וועדת הביקורת בהרכבם החדש, החלו לכהן ביום 19.2.2017 לאחר קבלת אישורים מתאימים מהממונה על רשות שוק ההון. בעקבות הליך הבחירות, ביום 3/5/2017 העביר משרד האוצר את אי התנגדותו למינוי הדירקטור מרדכי קריקוב כיו"ר דירקטוריון האגודה. הדירקטוריון מינה מבין חבריו שני דירקטורים כחברי ועדת ההשקעות ובהמשך הרכב הוועדה כלל חבר דירקטוריון אחד ושני דח"צים. כמו כן, הדירקטוריון רשאי למנות ועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הדירקטוריון הינה על פי כתב מינוי של אסיפה כללית, בכפוף לאישורם ע"י רשות שוק ההון. משך הכהונה נקבע בהתאם להסדר התחיקתי והוא יפקע בתום התקופה אלא אם יחודש לתקופת כהונה נוספת ע"י האסיפה הכללית, בכפוף לאישור רשות שוק ההון. דירקטוריון הקופה דן בעיקר בנושאים כדלהלן: אסטרטגיה, מדיניות הקופה וביצועה בפועל, מצבה הכספי, תכניות העבודה ותקציב הפעילות, נהלי הקופה, דוחות הביקורת הפנימית, פיתוח מוצרים ושירותים לעמיתים וכן מדיניות השקעות צפויה. כאמור לעיל, ביום 6.12.2020 אושר הוועד המכהן כוועד ממונה וזאת עד ליום 30.6.2021 ו/או עד ליום קיום הבחירות באגודה לפי המוקדם.

ביום 26/12/2019 הודיעה הדח"צ לינדה בן שושן על התפטרות מדירקטוריון הקופה. ביום 25/2/2020 החליט דירקטוריון הקופה על מינויו של מר ברק סורני כדח"צ, חבר ועדת הביקורת ויו"ר ועדת ההשקעות במקום הגב' לינדה בן שושן. ביום 15.3.2020 אושר מינויו של מר ברק סורני באסיפה הכללית של הקופה. ביום 1/3/2020 נשלחה בקשה למינויו של מר ברק סורני לרשות שוק ההון וביום 22.3.2020 נתקבלה אי התנגדות למינויו מרשות שוק ההון. כהונתו של מר ברק סורני החלה ביום 1.4.2020.

#### ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת מונה 4 חברים, כאשר שני חברי ועדה נבחרים מקרב עובדי אל-על ושתי חברי ועדה הינם דח"צים, כאשר אחת מהחברים מכהנת כיו"ר הוועדה.

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

=====

### פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך):

ראה התייחסות בעניין הודעה על סיום כהונתה של הגב' לינדה בן שושן וכניסתו לתפקיד של מר ברק סורני בסעיף א לעיל.

#### תפקידי הוועדה –

- א. לוודא קיום ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה שנקבעת לניהול הקופה.
- ב. להביא בפני דירקטוריון הקופה שמות מועמדים לתפקיד המבקר הפנימי.
- ג. לאשר את תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של המבקר הפנימי של הקופה ולדון בדוחות ביקורת של המבקר.
- ד. לקיים מעקב אחר ביצוע תכנית הביקורת של המבקר הפנימי ויישום החלטותיו בלוי"ז שנקבע.
- ה. לדון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רוי"ח מבקר.
- ו. להעביר את כל ממצאי הביקורת לדירקטוריון הקופה.
- ז. לדון ולהמליץ לדירקטוריון לאשר את נהלי הקופה.
- ח. לדון ולהמליץ 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.

#### ג. ועדת השקעות

הוועדה מונה 3 חברים כאשר יש בה רוב לדח"צים ויו"ר הוועדה הינו דח"צ. החברים הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש. דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה.

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו:

- במסגרת המדיניות הכללית, הוועדה קובעת את אופן ביצוע ההשקעות, בוחנת את אפיקי ההשקעה, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת ניהול תיק ההשקעות המנוהל ע"י מנהלי התיקים החיצוניים, וקובעת את נהלי העבודה והפיקוח בתחום ההשקעות.
  - קביעת בקרה ויישום ההוראות על ידי האחראים לכך, כפי שנקבעו על ידי הוועדה.
  - 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.

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

=====

### פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך):

בישיבות אלו מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול התיק. מנהלי ההשקעות בקופה מתעדכנים במצב השוק וכן מבצעים פעולות הנדרשות בהתאם. מנהלי ההשקעות מדווחים 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 ביעוץ שוטף של יועץ כלכלי, ומדי פעם מזמינה מומחים נוספים מתחום שוק ההון לקבלת הסברים ופירוטים לגבי ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל החומר הנ"ל הוועדה דנה ומקבלת החלטות לפעילות 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.

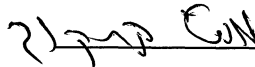


## קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

### 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 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 (חתימה)  
 (חתימה)  
 (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: מרדכי קריקוב  
מנכ"ל: עו"ד ארז קניסטר  
מנהל כספים: רו"ח קובי לם

תאריך אישור הדוח: 24.03.2021

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

---

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2020**

**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 **68.61%**

**מסלול לבני 50 עד 60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **75.54%**

**מסלול לבני 60 ומעלה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **99.98%**

**מסלול אג"ח** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **98.29%**

**מסלול מניות** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **35.60%**

### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו\* הינו **4.74 שנים**.

**מסלול לבני 50 עד 60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו\* הינו **2.29 שנים**.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו\* הינו **0.00 שנים**.

**מסלול אג"ח** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו\* הינו **0.19 שנים**.

**מסלול מניות** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו\* הינו **7.52 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
12,140	1,328	377	13,091		שכירים
3,052	418	121	3,349		עצמאיים
<u>15,192</u>	<u>1,746</u>	<u>498</u>	<u>16,440</u>		סה"כ

### ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2020 :

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
140,785	1,870	חשבונות פעילים
754,644	*13,322	חשבונות לא פעילים
<b>895,429</b>	<b>15,192</b>	<b>סה"כ</b>
1,982	1,933	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 2020</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
21,840	3,159	0.43

ב. מסלול לבני 50 עד 60

	<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
675,097	10,944	0.44

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

	<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
130,816	557	0.43

ד. מסלול אג"ח

	<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
49,564	234	0.44

ה. מסלול מניות

	<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
18,112	298	0.44

## 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 2020		
שיעור מהיתרה	אלפי ש"ח	
הממוצעת של הנכסים		
0.13%	32	מסלול לבני 50 ומטה
0.32%	2,344	מסלול לבני 50 עד 60
0.15%	207	מסלול לבני 60 ומעלה
0.09%	45	מסלול אג"ח
0.20%	34	מסלול מניות

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

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

## 4. ניתוח מדיניות השקעה

### א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

1. מסלול תלויי גיל - בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יושקעו בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול דעת הנהלת הקופה.
2. מסלול אג"ח - בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות וסאינן 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.

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

#### מסלול לבני 50 עד 60

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2020 מסתכמים ב- 675,097 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 767,731 אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 12.07% הנובע מצבירה שלילית של 121,748 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 29,986 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 4.44% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-43,108 אלפי ש"ח והיוו 5.60% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 32.33% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 218,289 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 41.01% מסך נכסי המסלול, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 314,875 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 120,743 אלפי ש"ח ומהוות כ-17.88% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 148,803 אלפי ש"ח אשר היווה כ-19.31% 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 חיוביות, בעיקר ברבעון האחרון של השנה.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-2.68% מסך נכסי המסלול והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 4,911 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 13,201 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-2.90% 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-42.83% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 289,126 אלפי ש"ח לעומת סך 240,784 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 143,742 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 112,961 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 106,547 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 100,549 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 2020 מסתכמים ב- 21,840 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 6.53%.  
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 93 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 0.43% מסך נכסי המסלול.  
נכסי חוב סחירים מהווים 27.86% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 6,084 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-53.46% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 11,676 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות.  
מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-15.01% מסך נכסי המסלול.  
בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 3.26% מסך נכסי המסלול ומסתכמות בסך 711 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020.

#### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2020 מסתכמים לסך של 130,816 אלפי ש"ח נטו, תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 2.57%.  
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 509 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 0.39% מסך נכסי המסלול.  
נכסי חוב סחירים מהווים 58.07% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 75,967 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- 14,368 אלפי ש"ח ומהוות כ-10.98% מסך נכסי המסלול. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.  
נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.47% מסך נכסי המסלול והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,446 אלפי ש"ח ואג"ח קונצרניות בסך 473 אלפי ש"ח בלבד.  
השקעות אחרות מהוות כ-27.64% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 36,157 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 21,674 אלפי ש"ח וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,421 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 9,701 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 2020 מסתכמים ב- 49,564 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 50,016 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 640 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 4,206 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 1.29% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת כ-8.41%). 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 42,598 אלפי ש"ח המהוות כ-85.95% מסך נכסי המסלול. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 34,241 אלפי ש"ח שהיוו כ-68.46%).

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.87% מסך נכסי המסלול והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-10.90% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 5,403 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 3,901 אלפי ש"ח.

#### מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2020 מסתכמים ב- 18,112 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 16,429 אלפי ש"ח). בשנת הדוח השיג המסלול תשואה חיובית ברוטו של 9.99%.

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-63.24% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 10,506 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך של 549 אלפי ש"ח.

המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2020 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 794 אלפי ש"ח (כ-4.39% מסך נכסי המסלול). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 27.76% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2020 (שנה קודמת – 43.16%).



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

### 5. ניהול סיכונים

#### א. מדיניות ניהול סיכונים כללי

ניהול סיכונים ההשקעות נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה, בהם מעורבים הדירקטוריון, ועדת השקעות, המנכ"ל ומנהלי 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, שווקי 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, מנהלי 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 לבצע 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 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20,385	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
711	מח"מ מעל שנה
744	אחרים
<u>21,840</u>	<b>סה"כ</b>

##### ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
540,839	נכסים נזילים וסחירים
216	מח"מ של עד שנה
17,896	מח"מ מעל שנה
116,146	אחרים
<u>675,097</u>	<b>סה"כ</b>

##### ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
116,069	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,919	מח"מ מעל שנה
12,828	אחרים
<u>130,816</u>	<b>סה"כ</b>

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

=====

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
47,618	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
431	מח"מ מעל שנה
1,515	אחרים
<b>49,564</b>	<b>סה"כ</b>

**ג. מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
16,447	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
794	מח"מ מעל שנה
871	אחרים
<b>18,112</b>	<b>סה"כ</b>

## 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 31.12.2020 הינו כדלקמן:

<u>מח"מ נכסים</u> <u>(שנים)</u>	
0.06	מסלול לבני 50 ומטה
0.05	מסלול לבני 50 עד 60
0.02	מסלול לבני 60 ומעלה
0.06	מסלול אג"ח
0.07	מסלול מניות

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

##### למשיכה:

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

<u>היחס בין שיעור</u> <u>הנכסים הסחירים</u> <u>והנזילים לבין שיעור</u> <u>הנכסים הנזילים</u> <u>שהעמיתים רשאים</u> <u>למשוך</u>	<u>שיעור נכסים</u> <u>סחירים ונזילים</u>	
%	%	
136	93	מסלול לבני 50 ומטה
105	80	מסלול לבני 50 עד 60
90	89	מסלול לבני 60 ומעלה
98	97	מסלול אג"ח
254	91	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				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,840	11,497	3,047	7,296	סך נכסי קופת הגמל נטו
(7,934)	(7,934)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>13,906</u>	<u>3,563</u>	<u>3,047</u>	<u>7,296</u>	סך כל הנכסים נטו

**ב. מסלול לבני 50 עד 60**

31 בדצמבר				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
675,097	320,957	93,402	260,738	סך נכסי קופת הגמל נטו
(178,993)	(216,409)	-	37,416	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>496,104</u>	<u>104,548</u>	<u>93,402</u>	<u>298,154</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				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130,816	40,538	33,176	57,102	סך נכסי קופת הגמל נטו
(22,833)	(22,833)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>107,983</u>	<u>17,705</u>	<u>33,176</u>	<u>57,102</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח

31 בדצמבר				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
49,564	4,293	18,054	27,217	סך נכסי קופת הגמל נטו
(395)	(395)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>49,169</u>	<u>3,898</u>	<u>18,054</u>	<u>27,217</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,112	13,594	-	4,518	סך נכסי קופת הגמל נטו
(7,265)	(7,265)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>10,847</u>	<u>6,329</u>	<u>-</u>	<u>4,518</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 2020:		
מסלול	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	-1%	+1%
מסלול לבני 50 ומטה	1.55	(1.35)
מסלול לבני 50 עד 60	1.53	(1.38)
מסלול לבני 60 ומעלה	2.57	(2.28)
מסלול אג"ח	3.34	(3.09)
מסלול מניות	-	-

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

#### 3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

##### א. מסלול 50 ומטה :

% מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2020					
	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
16.6%	544	11	-	-	533	בנקים
0.0%	-	-	-	-	-	ביטוח
1.1%	37	24	-	-	13	ביומד
42.8%	1,405	610	-	-	795	טכנולוגיה
8.2%	270	126	-	-	144	מסחר ושירותים
3.9%	128	-	-	23	105	נדלן ובינוי
3.8%	124	38	-	26	60	תעשייה
1.2%	40	-	-	-	40	השקעות אחרות
1.3%	44	-	-	44	-	נפט וגז
21.0%	687	462	28	67	130	אחר
100.0%	3,279	1,271	28	160	1,820	סך הכל

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

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני עד 60:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020				נשחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נשחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
11.3%	13,607	331	-	-	13,276	בנקים	
0.2%	289	-	-	-	289	ביטוח	
0.7%	907	907	-	-	-	ביומד	
35.4%	42,761	34,507	-	877	7,377	טכנולוגיה	
10.6%	12,781	7,392	-	293	5,096	מסחר ושירותים	
7.8%	9,458	346	-	661	8,451	נדלן ובינוי	
4.8%	5,823	307	-	-	5,516	תעשייה	
0.3%	348	-	-	-	348	השקעה ואחזקות	
1.0%	1,130	-	-	887	243	נפט וגז	
27.9%	33,639	29,926	1,294	1,045	1,374	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>120,743</b>	<b>73,716</b>	<b>1,294</b>	<b>3,763</b>	<b>41,970</b>	<b>סך הכל</b>	

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2020				נשחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נשחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
9.1%	1,313	294	-	-	1,019	בנקים	
0.6%	85	-	-	-	85	ביטוח	
0.0%	-	-	-	-	-	ביומד	
45.9%	6,600	4,932	-	-	1,668	טכנולוגיה	
9.8%	1,408	1,217	-	-	191	מסחר ושירותים	
1.9%	280	-	-	-	280	נדלן ובינוי	
1.4%	206	-	-	-	206	תעשייה	
1.0%	148	-	-	-	148	השקעה ואחזקות	
1.4%	203	57	-	146	-	נפט וגז	
28.7%	4,125	3,427	178	214	306	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>14,368</b>	<b>9,927</b>	<b>178</b>	<b>360</b>	<b>3,903</b>	<b>סך הכל</b>	



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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. מסלול מניות:**

%	מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2020				נסחרות במדד ת"א 125	
		סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
				אלפי ש"ח			
14.1%	708	37	-	-	671	בנקים	
0.6%	28	-	-	-	28	ביטוח	
0.8%	40	40	-	-	-	ביומד	
45.4%	2,279	1,711	-	-	568	טכנולוגיה	
9.0%	452	274	-	-	178	מסחר ושירותים	
4.6%	229	0	-	17	212	נדלן ובינוי	
4.6%	232	36	-	49	147	תעשייה	
2.2%	110	0	-	29	81	השקעה ואחזקות	
2.7%	138	66	-	51	21	נפט וגז	
16.1%	811	538	20	119	134	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>5,027</b>	<b>2,702</b>	<b>20</b>	<b>265</b>	<b>2,040</b>	<b>סך הכל</b>	

**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 2020

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,600	711	5,889	בארץ
195	-	195	בחו"ל
<u>6,795</u>	<u>711</u>	<u>6,084</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
226,367	18,112	208,255	בארץ
10,034	-	10,034	בחו"ל
<u>236,401</u>	<u>18,112</u>	<u>218,289</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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
75,430	1,919	73,511	בארץ
2,456	-	2,456	בחו"ל
<u>77,886</u>	<u>1,919</u>	<u>75,967</u>	סך הכל נכסי חוב
			א. מסלול אג"ח
ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
41,550	431	41,119	בארץ
1,479	-	1,479	בחו"ל
<u>43,029</u>	<u>431</u>	<u>42,598</u>	סך הכל נכסי חוב
			ב. מסלול מניות
ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
794	794	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>794</u>	<u>794</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>2020</u> <u>דירוג מקומי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורג
3,500	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
1,522	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
855	הלוואות לעמיתים
12	
<u>5,889</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
711	
<u>711</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
<u>6,600</u>	
<u>        </u>	
-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה A BBB נמוך מ-BBB-
-	
97	
98	
<u>195</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**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>2020</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
150,713	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
44,072	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
11,957	AA ומעלה
1,513	BBB עד A
<u>208,255</u>	לא מדורג
	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
2,358	AA ומעלה
1,722	BBB עד A
1	נמוך מ-BBB
830	לא מדורג
13,201	הלוואות לעמיתים
<u>18,112</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>226,367</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	<u>2. נכסי חוב בחו"ל:</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
2,249	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
5,574	ומעלה A
2,211	BBB
	נמוך מ-BBB
<u>10,034</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2020</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
47,421	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
16,345	AA ומעלה
9,424	BBB עד A
220	נמוך מ-BBB
101	לא מדורג
<u>73,511</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
473	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,446	הלוואות לעמיתים
<u>1,919</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>75,430</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	2. נכסי חוב בחו"ל:
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה A
1,389	BBB
1,067	נמוך מ-BBB
<u>2,456</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

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

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

ד. מסלול אג"ח :  
 1. נכסי חוב בארץ :

<b>ליום 31 דצמבר 2020</b>
<b>דירוג מקומי</b>
<b>אלפי ש"ח</b>
32,459
5,268
3,392
-
<b>41,119</b>
431
<b>431</b>
<b>41,550</b>
-
1,111
368
<b>1,479</b>

**נכסי חוב סחירים בארץ**  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורג  
**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**  
 אגרות חוב בדרוג AA ומעלה  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**  
 2. נכסי חוב בחו"ל :  
**נכסי חוב סחירים בחו"ל**  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :  
 BBB  
 נמוך מ-BBB  
**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**  
 ה. מסלול מניות :

<b>ליום 31 דצמבר</b>
<b>2020</b>
<b>דירוג מקומי</b>
<b>אלפי ש"ח</b>
794
794
<b>794</b>

1. נכסי חוב בארץ :  
**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**  
 הלוואות לעמיתים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**  
**סך הכל נכסי חוב בארץ**

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

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

#### 5. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

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

#### מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.54	

#### מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
1.47	
3.39	
-	
-214.01	
24.53	

#### מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.52	

#### מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.59	

#### מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.68	



## 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 ושאנים סחירים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.3%	224	אנרגיה
6.5%	445	בנקים
2.3%	159	טכנולוגיה
4.0%	274	מסחר ושרותים
11.3%	766	נדל"ן ובינוי
3.8%	261	תעשייה
1.4%	94	השקעה ואחזקות
1.8%	124	נפט וגז
14.0%	948	אחר
51.2%	3,500	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>6,795</b>	סך הכל

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1.7%	3,919	אנרגיה
4.3%	10,112	בנקים
1.6%	3,776	ביטוח
3.1%	7,426	טכנולוגיה
2.8%	6,618	מסחר ושרותים
8.7%	20,574	נדל"ן ובינוי
1.2%	2,947	תעשייה
1.2%	2,896	השקעה ואחזקות
1.2%	2,906	נפט וגז
9.4%	22,265	אחר
64.7%	152,962	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>236,401</b>	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 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
914	1.2%	אנרגיה
5,008	6.4%	בנקים
3,800	4.9%	ביטוח
708	0.9%	טכנולוגיה
3,484	4.5%	מסחר ושרותים
7,927	10.2%	נדל"ן ובינוי
2,937	3.8%	תעשייה
1,206	1.5%	השקעה ואחזקות
485	0.6%	נפט וגז
3,996	5.1%	אחר
47,421	60.9%	אג"ח ממשלתי
<b>77,886</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,280	3.0%	אנרגיה
1,417	3.3%	בנקים
1,476	3.4%	טכנולוגיה
1,556	3.6%	מסחר ושרותים
1,818	4.2%	נדל"ן ובינוי
656	1.5%	תעשייה
664	1.5%	השקעה ואחזקות
1,703	4.0%	אחר
32,459	75.4%	אג"ח ממשלתי
<b>43,029</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
794	100%	אחר- הלוואות לעמיתים
<b>794</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

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

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול לבני 50 ומטה:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	3,500	2,235	2,153	605	1,427	9,920
ארה"ב	-	349	802	8,225	196	9,572
בריטניה	-	-	23	70	-	93
סין	-	-	249	732	-	981
גרמניה	-	-	-	173	-	173
צרפת	-	-	-	272	-	272
שווקים מתעוררים	-	-	-	245	-	245
אירופה	-	-	-	304	1	305
אסיה	-	-	-	64	-	64
אחר	-	-	52	163	-	215
<b>סה"כ</b>	<b>3,500</b>	<b>2,584</b>	<b>3,279</b>	<b>10,853</b>	<b>1,624</b>	<b>21,840</b>

2. מסלול לבני 50 עד 60:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	150,713	62,781	49,448	7,617	5,562	93,185	369,306
ארה"ב	-	5,465	37,790	100,574	1,809	111,239	256,877
בריטניה	-	246	352	683	-	-	1,281
סין	-	-	9,468	16,096	4,664	-	30,228
יפן	-	-	975	-	1,603	-	2,578
גרמניה	-	-	2,242	1,627	403	161	4,433
צרפת	-	-	1,044	1,856	-	-	2,900
הודו	-	-	-	-	2,157	-	2,157
קנדה	-	-	365	-	-	-	365
אוסטרליה	-	305	-	-	-	-	305
הולנד	-	-	671	-	-	-	671
שוויץ	-	-	6,698	-	612	-	7,310
הונג קונג	-	534	-	-	-	-	534
שווקים מתעוררים	-	480	-	666	-	-	1,146
אירופה	-	-	-	3,369	1,897	3,944	9,210
אסיה	-	-	-	456	1,332	2,870	4,658
אחר	2,249	427	11,690	10,798	5,401	(49,427)	(18,862)
<b>סה"כ</b>	<b>152,962</b>	<b>70,238</b>	<b>120,743</b>	<b>143,742</b>	<b>25,440</b>	<b>161,972</b>	<b>675,097</b>

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

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
92,899	10,693	-	2,711	5,511	26,563	47,421	ישראל
31,161	4,807	1,834	16,641	6,507	1,372	-	ארה"ב
329	-	-	-	329	-	-	בריטניה
2,736	-	-	1,108	1,628	-	-	סין
715	-	196	391	128	-	-	גרמניה
426	-	-	426	-	-	-	צרפת
21	-	-	-	21	-	-	ספרד
265	-	-	-	-	265	-	אוסטרליה
69	-	-	-	-	69	-	שווקים מתעוררים
863	378	-	4	111	370	-	אירופה
346	-	346	-	-	-	-	אסיה
986	35	45	393	133	380	-	אחר
<b>130,816</b>	<b>15,913</b>	<b>2,421</b>	<b>21,674</b>	<b>14,368</b>	<b>29,019</b>	<b>47,421</b>	<b>סה"כ</b>

4. מסלול אג"ח:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
45,228	944	-	2,734	9,091	32,459	ישראל
2,872	866	471	1,167	368	-	ארה"ב
379	-	-	-	379	-	איטליה
732	-	-	-	732	-	שוויץ
191	191	-	-	-	-	אירופה
162	162	-	-	-	-	אחר
<b>49,564</b>	<b>2,163</b>	<b>471</b>	<b>3,901</b>	<b>10,570</b>	<b>32,459</b>	<b>סה"כ</b>

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

4. מסלול מניות:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	סעיף
5,105	2,473	146	2,486	ישראל
11,373	1,306	8,095	1,972	ארה"ב
92	-	55	37	בריטניה
997	-	830	167	סין
574	-	491	83	גרמניה
206	-	206	-	צרפת
63	-	-	63	קנדה
39	-	-	39	הולנד
7	-	-	7	שוויץ
152	-	152	-	שווקים מתעוררים
(947)	(1,200)	253	-	אירופה
57	-	57	-	אסיה
394	-	221	173	אחר
<b>18,112</b>	<b>2,579</b>	<b>10,506</b>	<b>5,027</b>	<b>סה"כ</b>

## 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 חלב

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

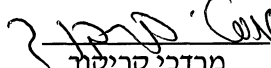
### 7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח 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 2020 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.

  
ארז קניסטר עו"ד  
מנכ"ל

  
מרדכי קריקוב  
יו"ר דירקטוריון

24.3.2021  
תאריך



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

=====

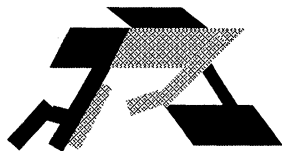
**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2020**

**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 .....
22	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 .....
37	באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד) .....
37	באור 15 - תלויות והתקשרויות .....
39	באור 16 -התפתחויות אחרות .....



# 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

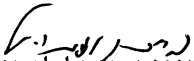
### קופת התגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

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 2020 ו-2019 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, 2019 ו-2018. 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"לג - 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 שישומו 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, 2019 ו-2018, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

  
ברית קופות הגמל לפקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 24 במרץ 2021

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

=====

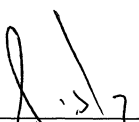
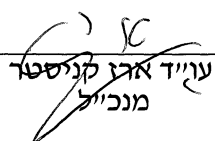

זוחות על המצב הכספי מאוחד

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
49,536	32,109		<b>רכוש שוטף</b>
680	2,716	3	מזומנים ושווי מזומנים
50,216	34,825		חייבים ויתרות חובה*
456,491	342,938	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
25,893	21,967	5	נכסי חוב סחירים
188,530	143,417	6	נכסי חוב שאינם סחירים
288,422	353,816	7	מניות
959,336	862,138		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
21	23	8	<b>רכוש קבוע</b>
1,009,573	896,986		<b>סך כל הנכסים</b>
2,761	1,557	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
1,006,812	895,429		<b>זכויות העמיתים</b>
1,009,573	896,986		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים : 24.3.2021

 רו"ח קובילס מנהל הכספים	 עו"ד ארו מנכ"ל	 מרדכי קרקוב יו"ר הדירקטוריון
---	--	--

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

=====

**דוח על המצב הכספי לפי מסלולים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

<b>מסלול מניות</b>	<b>מסלול אג"ח</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
881	640	509	29,986	93	<b>רכוש שוטף</b>
5	504	1,929	329	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>886</u>	<u>1,144</u>	<u>2,438</u>	<u>30,315</u>	<u>96</u>	חייבים ויתרות חובה
-	42,598	75,967	218,289	6,084	<b>השקעות פיננסיות</b>
794	431	1,919	18,112	711	נכסי חוב סחירים
5,027	-	14,368	120,743	3,279	נכסי חוב שאינם סחירים
11,454	5,403	36,157	289,126	11,676	מניות
					השקעות אחרות
<u>17,275</u>	<u>48,432</u>	<u>128,411</u>	<u>646,270</u>	<u>21,750</u>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	23	-	<b>רכוש קבוע</b>
<u>18,161</u>	<u>49,576</u>	<u>130,849</u>	<u>676,608</u>	<u>21,846</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
49	12	33	1,511	6	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
18,112	49,564	130,816	675,097	21,840	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>18,161</u>	<u>49,576</u>	<u>130,849</u>	<u>676,608</u>	<u>21,846</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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 2019

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	
424	4,206	772	43,108	1,026	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
13	11	112	597	10	
<u>437</u>	<u>4,217</u>	<u>884</u>	<u>43,705</u>	<u>1,036</u>	
-	34,241	98,115	314,875	9,260	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
741	462	1,681	22,257	752	
7,091	1,466	26,616	148,803	4,554	
8,167	9,643	19,658	240,784	10,170	
<u>15,999</u>	<u>45,812</u>	<u>146,070</u>	<u>726,719</u>	<u>24,736</u>	
-	-	-	21	-	<b>רכוש קבוע</b>
<u>16,436</u>	<u>50,029</u>	<u>146,954</u>	<u>770,445</u>	<u>25,772</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
7	13	71	2,714	19	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>16,429</u>	<u>50,016</u>	<u>146,883</u>	<u>767,731</u>	<u>25,753</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>16,436</u>	<u>50,029</u>	<u>146,954</u>	<u>770,445</u>	<u>25,772</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
341	(3,481)	(679)	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים*
			מהשקעות:
(6,246)	24,726	(506)	מנכסי חוב סחירים
1,729	1,385	(933)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(4,249)	35,205	(4,967)	ממניות
(9,093)	42,138	47,794	מהשקעות אחרות
<u>(17,859)</u>	<u>103,454</u>	<u>41,388</u>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
-	-	(70)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>(17,518)</u>	<u>99,973</u>	<u>40,639</u>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
4,388	4,268	3,955	דמי ניהול
2,392	2,547	2,662	הוצאות ישירות
9	5	9	פחת
753	931	552	מיסים
<u>7,542</u>	<u>7,751</u>	<u>7,178</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>(25,060)</u>	<u>92,222</u>	<u>33,461</u>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

\* 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**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2020

<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>	
-	32	114	(826)	1	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					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
<u>1,588</u>	<u>(322)</u>	<u>2,973</u>	<u>35,711</u>	<u>1,438</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
					<b>הכנסות (הוצאות) אחרות,</b>
-	(44)	(3)	(23)	-	<b>נטו</b>
<u>1,588</u>	<u>(334)</u>	<u>3,084</u>	<u>34,862</u>	<u>1,439</u>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
68	248	589	2,951	99	דמי ניהול
34	45	207	2,344	32	הוצאות ישירות
-	-	-	9	-	פחת
31	2	52	444	23	מיסים
<u>133</u>	<u>295</u>	<u>848</u>	<u>5,748</u>	<u>154</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>1,455</u>	<u>(629)</u>	<u>2,236</u>	<u>29,114</u>	<u>1,285</u>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

\* 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 2019					
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	
(253)	(78)	(36)	(3,039)	(75)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים *
-	1,753	3,599	18,893	481	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
17	426	72	851	19	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,590	271	3,778	28,676	890	ממניות
1,618	480	3,828	34,608	1,604	מהשקעות אחרות
<u>3,225</u>	<u>2,930</u>	<u>11,277</u>	<u>83,028</u>	<u>2,994</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>2,972</u>	<u>2,852</u>	<u>11,241</u>	<u>79,989</u>	<u>2,919</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
64	212	607	3,285	100	<b>הוצאות</b>
27	28	148	2,318	26	דמי ניהול
-	-	-	5	-	הוצאות ישירות פחת
32	6	46	829	18	מיסים
<u>123</u>	<u>246</u>	<u>801</u>	<u>6,437</u>	<u>144</u>	סך כל ההוצאות
<u>2,849</u>	<u>2,606</u>	<u>10,440</u>	<u>73,552</u>	<u>2,775</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 2018

<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>	
11	27	57	246	-	ממזומנים ושווי מזומנים *
-	(468)	(525)	(5,159)	(94)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
12	(15)	124	1,577	31	מנכסי חוב שאינם סחירים
(292)	2	(558)	(3,334)	(67)	ממניות
(718)	(133)	(430)	(7,307)	(505)	מהשקעות אחרות
<u>(998)</u>	<u>(614)</u>	<u>(1,389)</u>	<u>(14,223)</u>	<u>(635)</u>	סך כל הכנסות מהשקעות הכנסות אחרות
<u>(987)</u>	<u>(587)</u>	<u>(1,332)</u>	<u>(13,977)</u>	<u>(635)</u>	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
60	227	584	3,440	77	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
28	33	115	2,180	36	הוצאות ישירות
-	-	-	9	-	פחת
30	6	42	661	14	מיסים
<u>118</u>	<u>266</u>	<u>741</u>	<u>6,290</u>	<u>127</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>(1,105)</u>	<u>(853)</u>	<u>(2,073)</u>	<u>(20,267)</u>	<u>(762)</u>	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

\* כולל מט"ח.

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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,132,971	1,002,212	1,006,812	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
46,246	41,047	14,588	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(36,518)	(33,487)	(41,955)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	27	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	2	-	מחברות ביטוח
1,952	4,070	2,888	העברות מקרנות פנסיה
27,630	7,402	52,035	העברות מקופות גמל
29,582	11,501	54,923	העברות בין מסלולים
(17,383)	(15,266)	(9,478)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(4,876)	(2,924)	(7,716)	העברות לחברות ביטוח
(95,120)	(81,091)	(103,171)	העברות לקרנות פנסיה
(27,630)	(7,402)	(52,035)	העברות לקופות גמל
(145,009)	(106,683)	(172,400)	העברות בין מסלולים
(115,427)	(95,182)	(117,477)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(25,060)	92,222	33,461	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,002,212	1,006,812	895,429	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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  
2020

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	
16,429	50,016	146,883	767,731	25,753	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
468	129	1,361	10,898	1,732	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(131)	(4,709)	(10,950)	(24,713)	(1,452)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	-	-	-	-*	העברות מחברות ביטוח
-	-	1,303	1,585	-	העברות מקרנות פנסיה
4,036	23,843	15,960	7,831	365	העברות מקופות גמל
4,036	23,843	17,263	9,416	365	העברות בין מסלולים
-	(831)	(641)	(8,006)	-	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(74)	(77)	(500)	(6,622)	(443)	העברות לחברות ביטוח
(1,008)	(5,736)	(18,483)	(74,745)	(3,199)	העברות לקרנות פנסיה
(3,063)	(12,442)	(6,353)	(27,976)	(2,201)	העברות לקופות גמל
(4,145)	(19,086)	(25,977)	(117,349)	(5,843)	העברות בין מסלולים
(109)	4,757	(8,714)	(107,933)	(5,478)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
1,455	(629)	2,236	29,114	1,285	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
18,112	49,564	130,816	675,097	21,840	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

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  
2019

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	
13,236	49,826	139,453	779,914	19,783	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
877	112	8,496	27,320	4,242	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(52)	(1,789)	(5,413)	(24,587)	(1,646)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	27	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	-	-	2	-	העברות מחברות ביטוח
-	1,256	1,215	1,046	553	העברות מקרנות פנסיה
765	4	2,560	1,337	2,736	העברות מקופות גמל
765	1,260	3,775	2,412	3,289	העברות בין מסלולים
(16)	(173)	(962)	(14,113)	(2)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(83)	-	(321)	(2,433)	(87)	העברות לחברות ביטוח
(941)	(1,378)	(7,627)	(68,880)	(2,265)	העברות לקרנות פנסיה
(206)	(448)	(958)	(5,454)	(336)	העברות לקופות גמל
(1,246)	(1,999)	(9,868)	(90,880)	(2,690)	העברות בין מסלולים
(481)	(739)	(6,093)	(88,468)	599	<b>העברות צבירה, נטו</b>
2,849	2,606	10,440	73,552	2,775	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
16,429	50,016	146,883	767,731	25,753	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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  
2018

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	
12,737	64,640	148,135	894,724	12,735	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
847	148	9,973	31,092	4,186	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(58)	(4,265)	(5,003)	(26,260)	(932)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	541	1,301	110	<b>העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים</b>
3,458	1,236	12,596	3,593	6,747	
3,458	1,236	13,137	4,894	6,857	
(16)	(43)	(89)	(4,351)	(377)	<b>העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה העברות לחברות ביטוח העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים</b>
(104)	(737)	(2,727)	(13,718)	(97)	
(1,607)	(2,519)	(20,226)	(69,268)	(1,500)	
(916)	(7,781)	(1,674)	(16,932)	(327)	
(2,643)	(11,080)	(24,716)	(104,269)	(2,301)	
815	(9,844)	(11,579)	(99,375)	4,556	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(1,105)	(853)	(2,073)	(20,267)	(762)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
13,236	49,826	139,453	779,914	19,783	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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 וחסכון 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:

קרן 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 וחסכון.

**הממונה** - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

**מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**מעסיק** - אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ.

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

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

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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 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 שנוזלותן 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, 2020 ו-2019 נכללו כמפורט להלן (המשך) :**

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

**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, 2020 ו-2019 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 המהווה 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.

**פיקדונות והלוואות**

הקופה נוהגת לטפל במכלול תיקי המשכנתאות שנרכשו כחבילה אחת, הנושאת תשואה לפדיון בשיעור שנקבע לכל תיק.

**תיקי הלוואות למשתכנים**

- 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 2020 ו-2019 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
33	שיפורים במושכר

#### .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 פיזיווי 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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
1.20	0.30	(0.60)	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
8.10	(7.79)	(6.97)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
3.35	(9.63)	1.70	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 2020					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד
אלפי ש"ח					
5	8	41	154	3	211
-	496	1,888	-	-	2,384
-	-	-	121	-	121
-	-	-	54	-	-
<u>5</u>	<u>504</u>	<u>1,929</u>	<u>329</u>	<u>3</u>	<u>2,716</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
הוצאות מראש  
יתרות בין מסלולים \*  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד
אלפי ש"ח					
13	11	112	461	10	607
-	-	-	73	-	73
-	-	-	63	-	-
<u>13</u>	<u>11</u>	<u>112</u>	<u>597</u>	<u>10</u>	<u>680</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
הוצאות מראש  
יתרות בין מסלולים \*  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

\*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4- נכסי חוב סחירים**

**א. הרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
276,168	236,342
180,178	106,596
145	-
<u>456,491</u>	<u>342,938</u>

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

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,500	152,962	47,421	32,459
2,584	65,327	28,546	10,139
-	-	-	-
<u>6,084</u>	<u>218,289</u>	<u>75,967</u>	<u>42,598</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
4,487	190,608	57,923	23,150
4,628	124,267	40,192	11,091
145	-	-	-
<u>9,260</u>	<u>314,875</u>	<u>98,115</u>	<u>34,241</u>

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

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

**א. הרכב המאוחד:**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות:
7,374	5,815	שאינן ניתנות להמרה
589	-	פיקדונות בבנקים
17,925	16,152	הלוואות לעמיתים
5	-	הלוואות לאחרים
<u>25,893</u>	<u>21,967</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 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	
-	431	473	4,911	-	אגרות חוב קונצרניות:
794	-	1,446	13,201	711	שאינן ניתנות להמרה
<u>794</u>	<u>431</u>	<u>1,919</u>	<u>18,112</u>	<u>711</u>	הלוואות לעמיתים
					<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר 2019					
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	
-	462	634	6,278	-	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	-	589	-	שאינן ניתנות להמרה
741	-	1,047	15,385	752	פיקדונות בבנקים
-	-	-	5	-	הלוואות לעמיתים
<u>741</u>	<u>462</u>	<u>1,681</u>	<u>22,257</u>	<u>752</u>	הלוואות לאחרים
					<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 - מניות**

**א. הרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
186,577	141,897
1,953	1,520
<u>188,530</u>	<u>143,417</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

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
5,007	-	14,190	119,449	3,251
20	-	178	1,294	28
<u>5,027</u>	<u>-</u>	<u>14,368</u>	<u>120,743</u>	<u>3,279</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2019**

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
7,068	1,466	26,378	147,141	4,524
23	-	238	1,662	30
<u>7,091</u>	<u>1,466</u>	<u>26,616</u>	<u>148,803</u>	<u>4,554</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:**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
146,209	190,676	קרנות סל
25,880	28,332	קרנות נאמנות
-	724	מכשירים נגזרים
3,003	4,363	מוצרים מובנים
307	108	אופציות
<u>175,399</u>	<u>224,203</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
111,277	118,189	קרנות השקעה
1,743	11,423	מכשירים נגזרים
1	1	מוצרים מובנים
2	-	אופציות
<u>113,023</u>	<u>129,613</u>	
<u>288,422</u>	<u>353,816</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>



**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 2020

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			
						<b>השקעות אחרות סחירות</b>
10,506	3,901	21,674	143,742	10,853		קרנות סל
-	471	2,421	25,440			קרנות נאמנות מכשירים
-	-	-	724	-		נגזרים
-	-	1,267	2,995	101		מוצרים מובנים אופציות וכתבי אופציה
48	-	-	60	-		
<u>10,554</u>	<u>4,372</u>	<u>25,362</u>	<u>172,961</u>	<u>10,954</u>		
						<b>השקעות אחרות בלתי סחירות</b>
549	1,027	9,701	106,547	365		קרנות השקעה
351	4	1,094	9,617	357		מכשירים
-	-	-	1	-		נגזרים
900	1,031	10,795	116,165	722		מוצרים מובנים
<u>11,454</u>	<u>5,403</u>	<u>36,157</u>	<u>289,126</u>	<u>11,676</u>		<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**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 2019					
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	
					<b><u>השקעות אחרות</u></b>
					<b><u>סחירות</u></b>
7,630	8,032	8,083	112,961	9,503	תעודות סל
-	495	1,848	23,382	155	קרנות נאמנות
12	-	19	266	10	כתבי אופציות
-	-	795	2,105	103	מוצרים מובנים
<u>7,642</u>	<u>8,527</u>	<u>10,745</u>	<u>138,714</u>	<u>9,771</u>	
					<b><u>השקעות אחרות</u></b>
					<b><u>בלתי סחירות</u></b>
443	1,111	8,819	100,549	355	קרנות השקעה
82	5	93	1,519	44	מכשירים נגזרים
-	-	-	1	-	מוצרים מובנים
-	-	1	1	-	אופציות וכתבי אופציה
<u>525</u>	<u>1,116</u>	<u>8,913</u>	<u>102,070</u>	<u>399</u>	
<u>8,167</u>	<u>9,643</u>	<u>19,658</u>	<u>240,784</u>	<u>10,170</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**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**

	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
חו"ל	-	77	
מניות	(9,310)	37,416	
מטבע זר	(157,910)	(254,913)	

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מסלול מניות	אלפי ש"ח				
	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
1,205	-	-	(1,128)	-	חו"ל
-	-	-	37,416	-	מניות
(8,470)	(395)	(22,833)	(215,281)	(7,934)	מטבע זר

**ליום 31 בדצמבר 2019**

מסלול מניות	אלפי ש"ח				
	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
(332)	-	-	(8,646)	(332)	מניות
(4,926)	(388)	(10,506)	(139,512)	(2,578)	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:**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>			
<b>2020</b>			
<b>שיפורים במושכר</b>	<b>ציוד מחשבים ותוכנות</b>	<b>רהוט וציוד משרדי</b>	<b>סה"כ</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
-	51	47	98
-	11	-	11
-	2	-	2
-	60	47	107
-	41	37	78
-	8	-	8
-	2	-	2
-	47	37	84
-	13	10	23

**עלות**

יתרה לתחילת השנה

תוספות במשך השנה

גריעות השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2020**

**פחת שנצבר**

פחת נצבר לתחילת השנה

תוספות במשך השנה

גריעות השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2020**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>			
<b>2019</b>			
<b>שיפורים במושכר</b>	<b>ציוד מחשבים ותוכנות</b>	<b>רהוט וציוד משרדי</b>	<b>סה"כ</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
68	89	89	246
-	8	2	10
68	46	44	158
-	51	47	98
68	84	78	230
-	3	2	5
68	46	44	158
-	41	36	77
-	10	11	21

**עלות**

יתרה לתחילת השנה

תוספות במשך השנה

גריעות השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2019**

**פחת שנצבר**

פחת נצבר לתחילת השנה

תוספות במשך השנה

גריעות השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2019**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019**

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות  
הרכב

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
43	-	-	309	1	353	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	752	-	752	ספקים והוצאות לשלם
-	-	-	50	-	50	התחייבות לפיצויי פרישה **
-	-	-	95	-	95	עתודה למחלה **
-	-	-	78	-	78	הפרשה לחופשה **
-	-	-	24	-	24	אחרים
-	-	-	101	-	101	משיכת יתר
-	-*	2	102	-*	104	מס הכנסה
6	12	31	-	5	-	יתרות בין מסלולים *
49	12	33	1,511	6	1,557	<b>סה"כ זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
2	-	24	294	3	323	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	854	-	854	ספקים והוצאות לשלם
-	-	-	6	-	6	התחייבות לפיצויי פרישה **
-	-	-	101	-	101	עתודה למחלה **
-	-	-	59	-	59	הפרשה לחופשה **
-	-	-	24	-	24	אחרים
-	-	-	1,296	-	1,296	משיכת יתר
-	***-	9	80	9	98	מס הכנסה
5	13	38	-	7	-	יתרות בין מסלולים *
7	13	71	2,714	19	2,761	<b>סה"כ זכאים ויתרות זכות</b>

\*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.  
 \*\*הטבות סוציאליות לעובדים חושבו על פי הערכת אקטואר לתאריך ה-31 בדצמבר 2019 (שנה קודמת – לפי הערכת אקטואר לתאריך 31 בדצמבר 2018).  
 \*\*\* יתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,791	-	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 וחברי ועדות
-	-	-	120	-	120	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	7	-	7	שיווק ופרסום
-	-	-	29	-	29	ימי עיון, ספרות והכשרה
-*	(4)	(8)	(10)	(2)	(24)	דמי ניהול קרנות סל (החזר)
68	252	597	(1,018)	101	-	הוצאות ניהול מועמסות
68	248	589	2,951	99	3,955	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,807	-	1,807	שכר ונלוות (1)
-	-	-	515	-	515	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	114	-	114	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	360	-	360	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	779	-	779	מקצועיות נטו
-	-	-	380	-	380	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
-	-	-	133	-	133	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	21	-	21	שיווק ופרסום
-	-	-	82	-	82	ימי עיון, ספרות והכשרה
-*	4	4	3	1	12	קרנות סל (החזר)
-	-	-	65	-	65	מיון בגין עמלות ניהול חיצוני
64	208	603	(974)	99	-	הוצאות ניהול מועמסות (2)
64	212	607	3,285	100	4,268	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

\*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):**

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,956	-	1,956	שכר ונלוות (1)
-	-	-	570	-	570	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	127	-	127	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	371	-	371	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	793	-	793	מקצועיות נטו
-	-	-	-	-	-	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	348	-	348	וחברי ועדות
-	-	-	112	-	112	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	21	-	21	שיווק ופרסום
-	-	-	75	-	75	ימי עיון, ספרות והכשרה
*-	2	5	7	1	15	קרנות סל (החזר)
-	-	-	-	-	-	מיון בגין עמלות ניהול חיצוני
60	225	579	(940)	76	-	הוצאות ניהול מועמסות (2)
60	227	584	3,440	77	4,388	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

\* 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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אחוזים			
			<b>דמי ניהול מסך נכסים:</b>
			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	0.43	0.43	מסלול לבני 50 ומטה
0.41	0.43	0.44	מסלול לבני 50 עד 60
0.42	0.42	0.43	מסלול לבני 60 ומעלה
0.40	0.42	0.44	מסלול אג"ח
0.42	0.43	0.44	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 תעודות סל ותשלום למנהלי תיקים חיצוניים) ובתוספת ד"ג בגין תעודות סל. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של המסלול, המחולק בסה"כ ההון של המסלולים המאוחדים. השינויים בשיעור דמי הניהול בין המסלולים השונים נובעים מהוצאות ניהול פרטניות של כל אחד מהמסלולים.

**באור 11 – הוצאות ישירות**

**מסלול מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.06	407	359	585	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	*-	0.01	56	51	58	דמי שמירה ניירות ערך
*-	-	-	13	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.14	0.17	0.17	1,479	1,781	1,662	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.05	0.06	310	474	543	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	(0.01)	(0.02)	41	(149)	(189)	באמצעות קרנות סל (החזר)
0.01	*-	*-	86	31	3	עמלות אחרות**
0.24	0.25	0.28	2,392	2,547	2,662	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים, עמלה בגין אימות ממרשם האוכלוסין ועמלת תעריפון.



**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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.06	0.03	0.05	9	7	12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	0.01	1	2	3	דמי שמירה ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.01	0.02	0.02	2	4	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.04	0.11	5	10	27	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.10	0.01	(0.06)	16	3	(13)	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.02	-	-	3	-	-	באמצעות קרנות סל (החזר)
						עמלות אחרות **
<u>0.23</u>	<u>0.10</u>	<u>0.13</u>	<u>36</u>	<u>26</u>	<u>32</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים ועמלת תעריפון.

**מסלול לבני 50 עד 60 (כללי לשעבר)**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.04	0.07	341	308	481	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	*-	0.01	49	38	45	דמי שמירה ניירות ערך
*-	-	-	13	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.17	0.22	0.21	1,425	1,673	1,519	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.05	0.06	263	428	466	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
*-	(0.02)	(0.02)	24	(154)	(170)	באמצעות קרנות סל (החזר)
0.01	*-	*-	65	25	3	עמלות אחרות **
<u>0.26</u>	<u>0.29</u>	<u>0.32</u>	<u>2,180</u>	<u>2,318</u>	<u>2,344</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים ועמלת תעריפון.

**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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.02	0.02	0.04	27	26	52
*-	*-	*-	2	7	7
0.03	0.06	0.09	43	90	123
0.02	0.01	0.02	31	20	31
*-	*-	*-	1	2	(6)
0.01	*-	-	11	3	-
<u>0.08</u>	<u>0.09</u>	<u>0.15</u>	<u>115</u>	<u>148</u>	<u>207</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 (החזר)  
עמלות אחרות \*\*

**סה"כ הוצאות ישירות**

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים ועמלת תעריפון.

**מסלול אג"ח**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.04	0.03	0.06	23	13	29
*-	*-	*-	2	3	2
-	0.01	0.02	-	7	11
*-	*-	0.01	2	3	3
-	-	-	-	-	-
0.01	*-	-	6	2	-
<u>0.05</u>	<u>0.04</u>	<u>0.09</u>	<u>33</u>	<u>28</u>	<u>45</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
קרנות סל (החזר)  
עמלות אחרות \*\*

**סה"כ הוצאות ישירות**

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים ועמלת תעריפון.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך):**

**מסלול מניות**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.05	0.03	0.06	7	5	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	*-	0.01	2	1	1	דמי שמירה של ניירות ערך
0.07	0.05	0.03	9	7	6	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.09	0.10	9	13	16	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	-	-	**-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל (החזר)
0.01	*-	-	1	1	-	עמלות אחרות***
<u>0.23</u>	<u>0.17</u>	<u>0.20</u>	<u>28</u>	<u>27</u>	<u>34</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* יתרה מתחת ל 1 אלפי ש"ח.  
\*\*\* עמלות בנקים ועמלת תעריפון.

**באור 12 – תשואות מסלולי השקעה**

<u>תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים</u>	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					<u>מסלול</u>
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
						<u>באחוזים</u>
5.44	3.83	7.08	(3.11)	13.56	6.53	מסלול לבני 50 ומטה
4.45	2.45	6.41	(2.17)	10.39	5.59	מסלול לבני 50 עד 60
3.13	2.30	4.08	(1.11)	8.01	2.57	מסלול לבני 60 ומעלה
1.47	0.86	3.32	(1.12)	5.77	(1.30)	מסלול אג"ח
7.42	2.04	12.31	(6.99)	22.00	9.99	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. למיטב ידיעת הקופה, הגופים הבאים הינם צדדים קשורים לקופה: מנהלי תיקי ההשקעות (ביחס לתיקים המנוהלים על ידם) היינו חברת אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), שהחלו לנהל חלק מתיק ההשקעות של הקופה במהלך חודש אפריל 2020, ואי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן") 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.
- נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי כ-164 מיליון ש"ח מנוהלים ע"י אלטשולר וכ-706 מיליון ש"ח מנכסי הקופה מנוהלים ע"י אמבן (נכון לתאריך 31/12/2019 כ-484 מיליון ש"ח מנכסי הקופה מנוהלים ע"י פסגות וכ-496 מיליון ש"ח מנכסי הקופה נוהלו ע"י אמבן).
- ב. נכון לתאריך הדוח, יתרת ההלוואות שניתנו לדירקטורים ונושאי משרה עומדת על סך של כ-124 אלפי ש"ח (ב-2019 - 149 אלפי ש"ח).
- ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2020 אלפי ש"ח	
3,918	-	מניות
3,151	-	קרן סל
3,052	-	אג"ח
2,413	14,922	השקעות אחרות
12,534	14,922	

- ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2019</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2020</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
525	534	521	הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי של הקופה
371	360	354	דמי ניהול מנהלי השקעות
127	114	132	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
348	367	369	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
66	68	3	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
1,437	1,443	1,379	<b>סה"כ הוצאות בגין נושאי משרה</b>

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר 2021. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

#### ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה			
ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
753	931	552	מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל
<u>753</u>	<u>931</u>	<u>552</u>	

#### 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 יועצים בע"מ, על סך של 3,850,872 ₪. בהעדר הגשת כתב הגנה, ביום 20.3.2017 ניתן פסק דין על יסוד כתב התביעה במסגרתו חויבו הנתבעים לשלם לתובעת סכום של 3,850,872 ₪ וכן שכ"ט והוצאות בסך של 55,000 ש"ח. בהתאם לפסק דין זה, ביום 7.5.2017 נפתח תיק בלשכת ההוצאה לפועל בירושלים (תיק 528554-05-17) שהחוב בו במועד פתיחת התיק עמד על סך של 4,143,755.35 ₪.

ג. נוהלו במסגרת תיק ההוצל"פ הליכי גבייה שונים שבמסגרתם נגבה עד כה סך כולל של 363,248 ₪.

ד. ביום 21.2.2018 מונה עו"ד אדי לזר כמנהל מיוחד בהליכי פשיטת הרגל של החייב. למנהל המיוחד הוגשו תביעות חוב בסך כולל של 80,260,340 ₪ ולאחר בחינתן אושרו על ידו תביעות חוב שהוגשו בדין רגיל בסך של 25,537,517 ₪ ובכלל זה אושרה על ידו תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ₪. כן אישר המנהל המיוחד תביעות חוב בסכום מובטח בסך נוסף של 21,722,527 ₪. יצויין כי תביעת החוב של הקופה אושרה במלואה תוך שהמנהל המיוחד דחה את כל הסתייגויות והתנגדויות החייב לתביעת החוב.

ה. ביום 14.1.2021 הגיש המנהל המיוחד בקשה לבית המשפט במסגרתה הודיע כי גבה עד כה סך של 3,283,771 ₪ ובהתאם לכך ביקש לחלק דיבידנדים לנושים שתביעות החוב שלהם אושרו ובכלל זה ביקש לשלם לקופה דיבידנד בסך של 444,825 ₪. בית המשפט טרם הכריע בבקשה.

ו. לנוכח האמור יש לשער כי סכום הדיבידנד שהתבקש כאמור ישולם לקופה ובנוסף אולי אף ישולמו בעתיד סכומים נוספים ככל והמנהל המיוחד יצליח בהליכי הגבייה. יחד עם זאת לנוכח אי הבהירות בעניין היקף הגבייה הצפוי, לא ניתן להעריך בשלב זה מה הסכום אשר תקבל הקופה בעתיד מתוך נכסי החייב.

ז. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 29,078 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 47,363 אלפי ש"ח).

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

=====

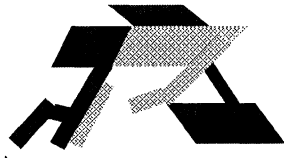
### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 16 – התפתחויות אחרות

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 חלה התפרצות של מגפת "הקורונה" בישראל ובמדינות רבות בעולם. כחלק מתהליך בלימת התפשטות נגיף הקורונה בישראל, ובדומה למדינות אחרות, נקטה ישראל בשורת צעדים, במסגרתם פרסם משרד הבריאות הישראלי סדרת מגבלות על פעילות והתנהלות כלל הציבור בישראל, אשר השפיעו באופן מיידי על פעילות המשק בכלל ועל שוק ההון בפרט. רמת התנודתיות ברוב אפיקי ההשקעה העיקריים והשווקים הייתה גבוהה.

החל מסוף שנת 2020 ממשלת ישראל החלה בפרויקט חיסונים כלל ארצי ובו המטרה לחסן את מרבית אזרחי ישראל כנגד נגיף הקורונה. השפעת החיסונים אפשרה את פתיחת המשק הישראלי בהדרגה.

לעניין פעולות שנקטה הקופה במסגרת התמודדותה עם נגיף הקורונה והשלכה על נכסי הקופה ראה בדוח הדירקטוריון.



# ברית קופות הגמל לפקוח

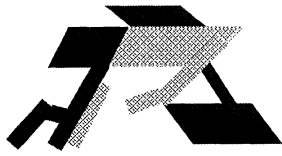
בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

## 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 2020, 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;



# ברית קופות הגמל לפקוח

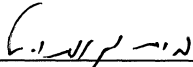
בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

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.

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 שבקורות 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 2020 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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
ברית קופות הגמל לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

24.3.2021  
תאריך



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

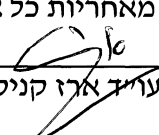
=====

**הצהרה (Certification)**

**אני, ארז קניסטר, מצהיר כי :**

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; 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.

  
עו"ד ארז קניסטר – מנכ"ל

24.03.2021  
תאריך

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

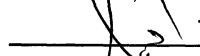
=====

**הצהרה (Certification)**

**אני, קובי לס, מצהיר כי :**

1. סקרתי את הדוח השנתי **קופת תגמולים לעובדי אל על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 קובי לס – מנהל כספים

24.03.2021  
תאריך