

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

=====

דוח עסקי תאגיד  
שנת 2021

=====

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 |
| 25 | 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 הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

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

=====

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

**1.1. פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה**

- א. הקופה מנהלת שלוש תוכניות גמל, המאושרות על ידי רשות שוק ההון אשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
- ב. על פי תנאי התכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל בהגיעו לגיל 60 את הכספים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.
- ג. דמי הגמולים המועברים לקופה מבוססים כדלקמן:
- לגבי אותם עמיתים שלא הצטרפו לתכניות הפנסיה - מתוך השכר הבסיסי המבוטח.
  - בהתאם להסכם העבודה של חברת אל על, דמי הגמולים מופרשים מתוך חלק מהשכר המגלם אחזקת רכב.
- ד. תוכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:
- קופת פיצויים אישית אשר אליה מועברות הפרשות 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 מאוגדת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. הוצאותיה בפועל, קרי עלויות הניהול, מועמסות על העמיתים והינן הוצאות הקופה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופה כוללות: משכורות לעובדי הקופה, תשלום למנהלי ההשקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בקופה ועבורה, הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות וכד'.
- ז. הקופה התקשרה עם מנהלי השקעות במיקור חוץ לניהול השקעות הקופה וכן עם גורם מתפעל לניהול חשבונות העמיתים.

**1.2. התאגדות הקופה**

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

**1.3. תרשים מבנה האחזקות של הקופה המנהלת:**

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

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

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

### 1.4. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי הקופה

#### מינוי ועד ממונה לאגודה

כהונת הוועד 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 שהייתה קיימת 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 בו יערכו בחירות באגודה.

#### בחירות ושינויים בהרכב דירקטוריון הקופה

בתאריכים 13-14/7/2021 נערכו בחירות לדירקטוריון הקופה (ועד האגודה). תשעת המועמדים שזכו במספר הקולות הרב ביותר בבחירות לדירקטוריון הקופה, הם שנבחרו לשמש כחברי הדירקטוריון, בכפוף לאישורם ע"י רשות שוק ההון, כאשר מתוכם ארבעה נבחרים חדשים שלא כיהנו קודם בדירקטוריון. אי התנגדות לכהונת שלושה מהדירקטורים התקבלה ע"י רשות שוק ההון ביום 15.8.2021 ואילו אי התנגדות לכהונת הדירקטור הרביעי התקבלה ע"י הרשות ביום 24.8.2021. שני המועמדים אשר התמודדו בבחירות כאמור בסעיף א לעיל לוועדת הביקורת, ואשר כיהנו כחברי הוועדה עד למועד הבחירות כאמור, הם שנבחרו לשמש כחברי ועדת הביקורת של הקופה לאחר שבבחירות האחרונות לא הציגו מועמדים נוספים את מועמדותם לכהן בוועדת הביקורת. ביום 28.2.2022 התפטר חבר דירקטוריון הקופה לאור הפסקת חברותו באגודה לנוכח סיום עבודתו בחברת אל על. הקופה הגישה לרשות שוק ההון בקשה למינוי נושא משרה במקומו של הדירקטור שהתפטר. נכון לתאריך החתימה על הדוחות הכספיים, טרם נתקבלה תגובת הרשות.

#### 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. מינויו של מר רועי בן ארי נכנס לתוקף ב-1.4.2021.

#### מנכ"ל הקופה

ביום 21.10.2021 הודיע מנכ"ל הקופה ליו"ר הדירקטוריון על סיום תפקידו ויציאה לדרך חדשה לאחר תקופה של למעלה מ-10 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את תפקידו ביום 31.12.2021. טרם אושר מינוי של מנכ"ל חליפי ובינתיים מונה מנהל הכספים של הקופה לכהן כמ"מ מנכ"ל עד לאישור מינוי מנכ"ל.

### 1.5. תחומי פעילות

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

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

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

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

**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**

ראה סעיף 2.1.2.

**1.7. השקעות בהון הקופה**

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

**1.8. חלוקת דיבידנדים**

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

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

=====

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

**2.1. מוצרים ושירותים**

**• תחום פעילות המוצרים המנוהלים**

שוק קופות הגמל 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. בהתאם להוראות החוק, קיים חופש מוחלט לעמיתים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעסיק וזאת בלוחות זמנים מהירים.

הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול, בתשואות על השקעות וברמת הסיכון. 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 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. הקופה תמשיך להיפגש עם קהל עמיתיה ולהעניק להם את מלוא המידע לצורך קבלת החלטות מושכלות.

הקופה מעסיקה משווק פנסיוני לצורך גיוס עמיתים חדשים, שיווק מוצרי הקופה לעמיתים קיימים ובלימת משיכות והעברות כספים מהקופה לקופות המתחרות. הקופה באמצעות מערך השיווק שלה פועלת כל העת במטרה לחזק את הקשר מול עמיתיה. ברבעון הראשון של שנת 2022 חתמה הקופה על הסכמים עם שתי סוכנויות ביטוח ותיעזר בשירותיהם לפנות לעמיתי הקופה במטרה להחזירם לקופה ובכך להגדיל את נכסי הקופה.

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

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

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

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

=====

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

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

**2.1.2 המוצרים המנוהלים**

<u>שם קופה / מסלול</u>	<u>תאריך קבלת אישור</u>	<u>תאריך הפעלה</u>	<u>תחום פעילות</u>
גמל על – מסלול לבני עד 50	נובמבר 2015	ינואר 2016	מסלול תגמולים אשר מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 50 ומטה.
גמל על - מסלול בני 50 עד 60 (כללי לשעבר)	משנת 1952	משנת 1952	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 הצפויים בחלקה של הקופה בשווקים העיקריים**

- א. פעילות הקופה מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים). משבר הקורונה פגע בענף התיירות בכלל ובחברת אל על בפרט, ולאחר שחברת אל על הגדילה את מכסת העובדים שיצאו לחל"ת וכן יצאה במבצע לפרישה מרצון במהלך השנים 2020-2021, החזירה החברה בסוף שנת 2021 את יתרת העובדים שהיו בחל"ת לעבודה סדירה. יחד עם זאת מצבת העובדים בחברת אל על קטנה בצורה משמעותית לעומת תקופת טרום הקורונה והדבר עשוי להמשיך להשפיע על סך ההפקדות לקופה, על אף הגידול בקצב ההפקדות לאורך השנה.
- 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.
- ג. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של הקופה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.
- ד. בשנת הדוח, כמו בשנים קודמות, גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל. השינוי הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ה. פעילות הקופה מתאפיינת ברגולציה רבה אשר יש לה השלכות רבות על הקופה לרבות בכל הקשור לעלויות התפעול של הקופה (ופועל יוצא מכך על דמי הניהול הנגבים מהעמיתים).

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

=====

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

**2.1.4 מידע ונתונים לשנים 2019-2021**

2019	2020	2021	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
7,757	1,870	4,009	פעילים
8,544	13,322	9,140	לא פעילים
<b>16,301</b>	<b>15,192</b>	<b>13,149</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
442,296	141,129	273,475	פעילים
564,516	754,300	620,313	לא פעילים
<b>1,006,812</b>	<b>895,429</b>	<b>893,788</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
8,542	28	656	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,865	733	3,165	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
41,047	14,588	17,261	תקבולים מדמי גמולים
4,099	2,888	12,757	העברות צבירה לקופה
(99,281)	(120,365)	(92,272)	העברות צבירה מהקופה
(33,487)	(41,955)	(45,387)	פדיונות
92,222	33,461	106,000	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
4,268	3,955	4,451	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.42%	0.44%	0.50%	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.04%	0.06%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.21%	0.21%	0.22%	עמלות ניהול חיצוני
*-	0.01%	0.01%	דמי שמירה ניירות ערך
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,277	1,520	1,549	מספר חשבונות
17,486	29,217	31,288	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
72	126	145	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.42%	0.44%	0.50%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ- 8000 ₪</b>
2,165	1,933	1,525	מספר חשבונות
2,241	1,982	1,769	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9	9	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.42%	0.44%	0.50%	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 ניווד הכספים מקופה לקופה והדבר מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

א. המצב הכלכלי במשק בכלל ושל חברת אל על בפרט (לנוכח משבר הקורונה) משליך על משיכות כספים ע"י ההעמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים.

ב. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות הקופה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת הקופה על אירועים כאלו בשנת הדוח.

ג. שינוי שעורי הפרשה המרביים לקופות גמל לכדי 7.5% מעסיק ו- 7% עובד יוצרים פוטנציאל לקבלת אחוזי הפרשה גבוהים יותר.

ד. 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.

ה. שינויים בהוראות הדין והרגולציה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופה.

ו. 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 ההפרשות לקופה.

ז. מסלול חסכון לפנסיה, התפתח גם לכיוון פנסיית חובה שהינה למעשה חסכון לכל דבר. מסלול זה מהווה תחרות ישירה לקופה. לדעת הנהלת הקופה, מסלול זה משמש כחלופה אלטרנטיבית להפקדת כספים בקופה.

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

=====

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

תביעה המתנהלת מטעם הקופה :

- ביום 28.12.2016 הוגשה על ידי הקופה תביעה כספית כנגד אריה עובדיה וחברת אענץ 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. המנהל המיוחד אישר את תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ₪.
- בימים אלה הוגשה בקשה לאישור הסדר נושים לחובות החייב במסגרתה התבקש בית המשפט על ידי החייב, המנהל המיוחד והכונס הרשמי לאשר הסדר נושים לחייב אשר במסגרתו, ככל ויאושר, תקבל הקופה סך מוערך של כ- 866,000 ₪ בגין חובות החייבים. מסתמן כי לבקשה שהוגשה יש רוב בקרב הנושים. לאחר הגשת הבקשה התגלו כספים נוספים שעומדים לזכות החייב שיכול שיגדילו את היקף הכספים שיחולקו. בשלב זה לא ניתן לקבוע בוודאות אם ההסדר יאושר.

**2.1.6 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 מציגה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך, מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ 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 העדפת העמיתים את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת הקופה, מאחר והקופה הינה ענפית ואין ברשותה את כלל המוצרים אשר קיימים בקופות הפרטיות הפתוחות לציבור הרחב, יהיה קשה להתחרות באופן משמעותי בקופות אלו.

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

=====

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

**2.2 לקוחות**

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

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

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

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

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

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

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 5.07% (שנה קודמת הסתכם בכ- 4.41%).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 43.79 שנים (שנה קודמת - 42.92 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 12.05 שנים (שנה קודמת - 11.52 שנים).

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

=====

**3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה**

**3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקופה**

**3.1.1 כללי**

- א. הקופה פועלת במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופות ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. הקופה פועלת ללא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק קופות גמל והתקנות שפורסמו מכוחו ת ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (המפורסמות בדרך של חוזרים והוראות ממונה), וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות הקופה.
- ד. פעילות הקופה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת ביקורת, מבקר פנימי במיקור חוץ, רואה חשבון מבקר חיצוני ויועץ משפטי המשמש גם כממונה ציות בקופה במיקור חוץ.
- ה. הקופה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודווחים 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 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז-2007 בכלל 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 סיכונים סייבר".
- ט. הקופה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".

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

=====

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

**3.1.2 פרוט עיקרי הוראות הדין הרלוונטיות**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**שינויים במגבלות ופיקוח על הקופה:**

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

**1. חוזר גופים מוסדיים 2021-9-2: אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון**

העדכון לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-2 פורסם ביום 19.1.2021. החוזר המקורי, חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (להלן: "חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4") הסדיר, בין היתר, את הדרכים לביצוע הפקדת תשלומים לחשבון קופת גמל, את חובות הגוף המוסדי למתן היזון חוזר למעסיקים, וכן, הוראות להחלת החוזר על המעסיקים באופן מדורג ובהתאמה לגודלם של המעסיקים. הוחלט לדחות את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4, לפברואר 2022. כמו כן, הוראות ביחס למעסיק המעסיק לפחות 3 עובדים אך לא יותר מ-10 עובדים, שהיו אמורות להיכנס לתוקף יוני 2021 נדחו ליוני 2022. ביום 13.6.2021 פורסם תיקון לחוזר המגביר את השקיפות לעמית ביחס לכספים שהופקדו לקופת הגמל בעדו וטרם שויכו, וזאת באמצעות מתן הודעות שוטפות על כספים שהועברו לחשבונות מעבר, לרבות מתן הודעה על כך בדוח הרבעוני והשנתי הנשלח לעמית. נוסף על כך, התיקון משנה את התנאים להשבת תשלום שהופקד ביתר למעסיק, תוך שימת מגבלות והגדרת דרישה לקבלת אישור העובד להשבת הכספים כאמור בחלוף פרק זמן של למעלה מ-9 חודשים ממועד הפקדת הכספים לחשבון. כמו כן, התיקון כאמור מצמצם את לוחות הזמנים למתן היזון חוזר על קליטת הכספים בחשבונות של העמיתים.

**הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר.**

**2. חוזר הצטרפות לקופות גמל תיקון**

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 24.5.2021. התיקון קובע כי גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף כעמית לקופת גמל, בנושא ההוצאות הישירות. בנוסף, נקבע כי על החברה המנהלת להציג באתר האינטרנט שלה (בצמוד למידע על שיעורי התשואות) את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה הקלנדרית החולפת בכל אחד ממסלולי ההשקעה בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה. חברה מנהלת תעדכן את הנתונים כאמור עד ליום 31 במרץ של כל שנה קלנדרית.

**הקופה פועלת בהתאם להוראות התיקון.**

**3. תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5" ניהול נכסי השקעה" – הסדרי חוב וחברות מדרגות**

התיקון מתייחס לנושא הסדרי חוב ועדכון רשימת חברות מדרגות. התיקון כלל הבהרה כי ההוראות לעניין מרכז חובות בעיתיים, טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב לא יוחלו על חובות שהונפקו מחוץ לישראל העומדים במספר תנאים מצטברים בהתאם להוראות החוזר. כמו כן, הובהר כי במסגרת סמכותה של ועדת ההשקעות לקבוע את סמכויותיה של ועדת המשנה לאשראי ואת מארג הסמכויות בין הוועדות, נכללת גם הסמכות לקבוע גם את תחומי אחריותה של ועדת המשנה לאשראי. מעבר לאישור בפועל של סכומים ושיעורים של עסקאות אשראי מסוימות. כך לדוגמה תהיה רשאית לטפל



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

=====

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

ועדת המשנה בכל נושא אחר הרלבנטי לאותו אשראי, כגון הסדרי חוב. בנוסף הורחבה רשימת החברות המדרגות שקיבלו את אישור הממונה בהתאם לתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**ועדת השקעות של הקופה פועלת בהתאם לתיקון.**

**4. חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7: מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון ועדכון חוזר אופן הפקדת תשלומים בקופות גמל תיקון**

מטרתו של התיקון לחוזר אופן הפקדת תשלומים היא להבטיח שמירה על זכויות העמיתים אגב הפקדות כספים לקופות גמל המבוצעות במספר דרכים. התיקון מגביר את השקיפות לעמית ביחס לכספים שהופקדו לקופת הגמל בעדו אך טרם שויכו, וזאת באמצעות מתן הודעות שוטפות על כספים שהועברו לחשבונות מעבר. בנוסף, התיקון משנה באופן משמעותי את התנאים להשבת תשלום שהופקד ביתר למעסיק, תוך שימת מגבלות והגדרת דרישה לקבלת אישור העובד להשבת כספים כאמור בחלוף פרק זמן של למעלה מתשעה חודשים ממועד הפקדת הכספים לחשבון העובד בגוף המוסדי. כמו כן, התיקון מחייב את הגוף המוסדי להתריע במסגרת ההיזון החוזר המסכם המועבר למעסיק על עובדים שלא הועבר תשלום בעדם. לצד השמירה על זכויות העמיתים, ובמסגרת המדיניות של הרשות להאצת תהליכי העברת המידע והכספים בשוק, חוזר זה מצמצם בצורה משמעותית את לוחות הזמנים למתן היזון חוזר על קליטת הכספים בחשבונות של העמיתים. כמו כן, חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני קובע רשומה אחידה להעברת מידע בין כל הגורמים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני: גופים מוסדיים,

חוסכים, בעלי רישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני. מטרת החוזר, להבטיח רישום תקין של זכויות החוסך במערכות המידע של הגוף המוסדי. על מנת לייעל את תהליכי העברת המידע והכספים, הוחלט לבצע עדכון לחוזר זה, בין היתר, בתהליכים הבאים: מתן מידע לעובד ולמעסיקו על קופות הגמל; השלמת תהליך הצטרפות לקופות גמל וקרנות פנסיה באופן ממוכן, ומתן דיווח על אופן חלוקת הכספים בין מרכיבי חשבון קופת הגמל;

**הקופה, בעזרת הגורם המתפעל, נערכת לפעול בהתאם להוראות האמורות בחוזר.**

**5. חוזר גמל 2021-2-1 - תקנון תקני קופת גמל לחיסכון – תיקון**

ביום 21 באוקטובר, 2021 פורסם חוזר גמל תקנון תיקני קופת גמל לחיסכון. במסגרתו הצביע הממונה על כך כי לאחרונה התפתח נוהג פסול בשוק החיסכון הפנסיוני, לפיו בעלי רישיון וכן גורמים אחרים שאינם בעלי רישיון, מפרסמים הודעות לציבור הרחב ואף משדלים חוסכים בדרכים שונות "להשיג כסף קל ומהיר", באמצעות העברת צבירת החיסכון הפנסיוני שלהם מקרן פנסיה לקופת גמל לחיסכון על מנת שיוכלו לנצל את ההבדל האמור בין תקנון קרן הפנסיה לבין תקנון קופת גמל לחיסכון. כך יתאפשר להם לבצע משיכה של כספי התגמולים למרות שלא נותקו יחסי עובד ומעסיק, זאת תוך פגיעה בלתי הפיכה בחיסכון הפנסיוני של אותם חוסכים שבנוסף על כך גם משלמים (בידיעתם או שלא בידיעתם) את המס המרבי הכרוך במשיכה שלא כדין. בשל נוהג פסול זה, נדרש לבצע מהלכים לבלית המצב הקיים שכאמור יש בו כדי לפגוע פגיעה בלתי הפיכה בחסכוניות הפנסיוניים של הציבור בישראל. בתוך כך, הוצע לבצע האחדה בהוראות בקבועות לעניין משיכת כספים בקופות הגמל לחיסכון ובקרנות הפנסיה, באמצעות תיקון של הוראות התקנון התקני של קופת גמל לחיסכון כך שעמית יהיה רשאי לבצע משיכה שלא כדין רק אם נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו המעסיק או שהעמית הגיע לגיל הזכאות המינימלי

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

=====

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

לקצבת זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.  
יובהר כי אין בתיקון המוצע כדי לשנות או לפגוע מבקשות למשיכת כספים באופן הוני שמתאפשרות בהתאם להוראות הדין (למשל, משיכה הונית בשל זכאות לפי סעיף 23(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005).  
**הקופה פועלת ליישום הוראות החוזר.**

**6. תיקון הוראות החוזר המאוחד - לנושא מדיניות השקעה, כללים הנוגעים להיבטים סביבתיים,**

**חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכוני סייבר וסיכונים טכנולוגיים)**

במסגרת תיקון החוזר המאוחד בנושא קבע הממונה כי החל מיולי 2022 על כל ועדת השקעות של גוף מוסדי לקבוע מדיניות לבחינת החלטות השקעה, הכוללת התייחסות לשיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים ולהיבטי ממשל תאגידי, ככל שאלו רלוונטיים ועשויים להשפיע באופן מהותי על ביצועי תיק ההשקעות. כמו כן במסגרת ניהול ההשקעות, ועדת ההשקעות תקבע מדיניות לעניין זיהוי סיכונים מתפתחים מהותיים הנוגעים להיבטים המפורטים בפסקת משנה (1), וכן לזיהוי סיכונים רלוונטיים נוספים, ככל שישנם, אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על ביצועי תיק ההשקעות. בפרט, תתייחס הוועדה לסיכונים הנובעים מהשפעות סביבתיות ומשינוי אקלים, וסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכונים טכנולוגיים וסיכוני סייבר).  
**הקופה נערכת ליישום החוזר בשיתוף מנהל ההשקעות החיצוני.**

**7. תיקון חוזר שירות לקוחות**

ביום 1 בינואר 2022 פורסם תיקון לחוזר שירות לקוחות. התיקון התייחס למתן שירות לאזרחים ותיקים. בתיקון החוזר נקבע כי כל גוף מוסדי יידרש למנות ממונה אזרחים ותיקים, זאת על מנת לוודא שהשירות לאוכלוסייה זו יהיה מותאם למאפייניהם הייחודיים ויהיה מקצועי, מכבד ויעיל. כמו כן קובע התיקון לחוזר כי הגוף המוסדי אחראי על יצירת נתב שיחות ייעודי לאוכלוסיית האזרחים הוותיקים, לקוחות החברה, על מנת למנוע טרטור ובלבול בין הנתבים השונים וכן למנוע המתנות ותסכול מיותר. בנוסף על הגוף המוסדי לבצע אפיון והטמעת נוהל בו ייקבע באילו מקרים יוצע למבוטח אזרח ותיק לצרף גורם נוסף מטעמו לשיחה המערבת קבלת החלטות, פעולות מורכבות או בעלות השלכות משמעותיות על הכיסוי שקיים למבוטח.

**הקופה נערכת ליישום החוזר שייכנס לתוקף ב 1 ביולי 2022.**

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

=====

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

**3.1 חסמי כניסה ויציאה**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה. הקופה מוגדרת כקופה מפעלית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
- ב. 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 מינימאלית אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדות בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

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

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

**3.2 גורמי הצלחה קריטיים**

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות, ניווד העמיתים מהקופה לקופות מתחרות מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול 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"מ. ועדת ההשקעות, במסגרת המדיניות הכללית, מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. מנהל הכספים אחראי לביצוע בקרות על מנהלי ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת הקופה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

בשנת 2021 הנכסים בתיק ההשקעות של הקופה מנוהלים על ידי שני מנהלי השקעות. 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, המורכבת מרוב של נציגים חיצוניים לרבות היושב ראש, 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. 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. בשנת 2021 הקופה נוהלה בנוסף ע"י מנכ"ל אשר כיהן במשרה מלאה. **להרחבה בנושא מנכ"ל הקופה, ראה סעיף 1.4.**

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

ב. עובדי הקופה

נכון למועד אישור הדוחות, בקופה 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. הקופה התקשרה לאחרונה עם סוכנים חיצוניים בנסיון לחזק את מערך השיווק והשימור שלה.

**3.7 ספקים ונותני שירותים עיקריים**

- 1) מלם גמל ופנסיה - (מתן שירותי תפעול).
- 2) בנק הפועלים בע"מ – שירותי קסטודיאן
- 3) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ – ניהול השקעות.
- 4) אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ
- 5) עו"ד אורן ששון – יועץ משפטי והממונה על האכיפה הפנימית.
- 6) אבי שריר – מנהל סיכונים עד ליום 31/3/2021.
- 7) רועי בן ארי - מנהל סיכונים מיום 1/4/2021.
- 8) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 9) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- 10) 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 2020, 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 והסייבר מבצע סקירה בנושא בפני ועדת הביקורת וחברי הדירקטוריון.

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

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

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

**3.11 גורמי סיכון**

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

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**

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

**3.13 תחזיות אחרות**

בכוונת הקופה להמשיך בהתמקצעות עובדיה ונושאי המשרה שלה בנושאי ההשקעות וניהול קופות גמל. 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.

ברבעון הראשון של שנת 2022 חתמה הקופה על הסכמים עם שתי סוכנויות פנסיוניות על מנת להיעזר בשירותיהם בפנייה לעמיתי הקופה אשר עזבו אותה במטרה להחזירם לקופה ובכך להגדיל את נכסי הקופה.

הסיכון העיקרי בעתיד הינו קיטון משמעותי בנכסי הקופה מאחר וההצטרפות אל הקופה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי אל-על, נתיבי אוויר 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	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
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 ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	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.
6 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
7 פז שמואל*	052040706	1954	שמואל הנגיד 15 הרצליה	ישראלית	דירקטוריון	לא	6/2/2011	עובד אל-על	לא	לא	---	תיכונת, עובד אל-על
8 דהאן יוסף*	52128055	1953	פלמח 17 נס ציונה	ישראלית	דירקטוריון	לא	11/2/2008	עובד אל-על	לא	לא	אוניברסיטת הרוטס וואט סקוטלנד, אוניברסיטה פתוחה ת"א	גבוהה, עובד אל-על
9 ברוך חבורה	025379066	1973	חטיבת גבעתי 24 מודיעין מכבים רעות	ישראלית	דירקטוריון	לא	17/9/2018	עובד אל-על	לא	לא	המרכז ללימודים אקדמאיים	גבוהה, עובד אל-על

**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	הקריה האקדמית אונו	לא	לא	עובד אל-על	6/2/2011	לא	דירקטוריון	ישראלית	המצפה 8 שוהם	1972	029394863	פינגר אלון*	10
גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים.	אוניברסיטת ת"א	לא	לא	דירקטורית בגופים פיננסיים וחברות ציבוריות, 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	11
גבוהה עובד אל על	המכללה האקדמית תל אביב	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	הזבדבן 8 קרית אונו	1974	27402515	אלון שטרן **	12
עובד אל על	הנדסאי	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	אהוד 56 כפר האורנים	1972	28833879	איתן בר גיל **	13
גבוהה, עובדת אל על	אוניברסיטה עברית ואוניברסיטת תל אביב	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	חושן 9 נס ציונה	1978	34551589	הדס לב צור **	14
גבוהה, עו"ד עובד אל על	המכללה למינהל	לא	לא	עובד אל-על	24/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	סמטצ בז 6 כפר סבא	1980	40299984	עידן דיין **	15

\*סיימו כהונתם באוגוסט 2021.

\*\*החלו כהונתם באוגוסט 2021.

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

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

**חברי ועדת הביקורת של הקופה**

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

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

**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
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.

**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	
רועי בן ארי**	40924136	1981	מנהל סיכונים	לא	BA בכלכלה ומנהל עסקים	העברית האוניברסיטה	2007-2008 ניהול תיקים 2008- היום יועץ השקעות ומנהל סיכונים במספר גופים

\* 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. מר בן ארי החל לכהן כמנהל הסיכונים של הקופה החל מיום 1.4.2021.

\*\* סיים את כהונתו ביום 31 בדצמבר 2021.

**4.1 מדיניות תגמול בקופה**

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

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

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

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

ו. עלות שכר נושאי משרה :

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
עו"ד ארז קניסטר	מנכ"ל	100%	523	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	-	137	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי	-	119	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: 70 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, הנהלה 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 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

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

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

**החלטות הקופה**

- בתקופת הדוח הקופה לא נדרשה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות").
- בתקופת הדוח לא נעשו פעולות כאמור בסעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושאי משרה בקופה.
- בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין הקופה לנושאי משרה בה הטענות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
- פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בקופה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך כולל של 27 מיליון ₪, בתוספת הוצאות משפטיות בהתאם לסעיף 66 לחוק חוזה ביטוח.
התחייבות לשיפוי	ניתנה התחייבות לשיפוי.

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

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

---

**דוח הדירקטוריון**

**לשנה שנסתיימה**

**ביום – 31.12.2021**



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

## תוכן דוח דירקטוריון

### מספר

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

# 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, תוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

נכסי הקופה נטו ל- 31 בדצמבר 2021 הסתכמו לסך של- 893,788 אלפי ש"ח מול – 895,429 אלפי ש"ח שנה קודמת, קיטון של כ- 0.2%.

הקיטון בנכסי הקופה נבע מצבירה שלילית נטו של כ- 107,641 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה).

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

בשנת 2021 הרווחים ברוטו של הקופה הסתכמו לסך של – 113,799 אלפי ש"ח. התשואה החיובית נובעת בעיקר מאפיק מניות שהניב רווחים בסך של 52,425 ואפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב רווחים בסך של 50,253 אלפי ש"ח .  
סה"כ ההכנסה החיובית משקפת את העליות בשווקים הישראלים והבינלאומיים שהיו במהלך השנה.

### הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה הינה מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא –0.50% (שנה קודמת % 0.44).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 4,451 אלפי ש"ח, לעומת- 3,955 אלפי ש"ח שנה קודמת. הגידול אל מול התקופה המקבילה נובע ממיון עמלות ניהול חיצוני בגין קרנות לא סחירות להוצאות דמי ניהול. 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- 17,261 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 12,757 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של- 30,018 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת – 17,476 אלפי ש"ח. הירידה החדה בהפקדות נובעת מהמשבר התעסוקתי באל על והוצאת מרבית העובדים לחל"ת בעקבות משבר הקורונה, בתקופת הדוח. היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 45,387 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 92,272 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 137,659 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 161,953 אלפי ש"ח.

קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נוזלים 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 או סיימו עבודתם בחברה כתוצאה ממשבר הקורונה אשר השפיע על חברת אל על בצורה משמעותית.

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

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

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

במהלך שנת 2021 ובפרט ברבעון הרביעי נמשכה התאוששות בכלכלה העולמית מהשלכות משבר הקורונה, למרות מספר גלי תחלואה שהתרחשו במהלך השנה. לקראת סוף שנת 2021 הופץ בעולם וריאנט "אומיקרון" של הווירוס שהביא לקפיצה משמעותית במספר החולים, שלא באה לידי ביטוי בתחלואה חמורה. במהלך השנה האחרונה כמות המדינות שהטילו סגרים הדוקים על פעילות כלכלית בתגובה לגלי התחלואה הלכה ופחתה. לכן, הנזק הכלכלי מגלי התחלואה היה פחות חמור, אך עדיין מורגש היטב בעיקר בפעילות של מגזרי השירותים, התיירות, הנופש והפנאי.

בעדכון האחרון, קרן המטבע הבינלאומית הורידה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2022 לרמה של 4.4% לעומת 4.9% בתחזית הקודמת. זאת לאחר שבשנת 2021 הצמיחה הסתכמה ב-5.9%, על פי הערכת קרן המטבע. התחזית ל-2023 עלתה ל-3.8% לעומת 3.6%. הקרן הורידה תחזיות הצמיחה למדינות המפותחות והמתפתחות לשנת 2022 והעלתה תחזית ל-2023. גלי התחלואה גרמו לשיבושים בשרשרת האספקה העולמית. המחסור בחומרי הגלם ובמוצרים והתארכות זמני הספקה התרחשו על רקע עלייה בביקוש למוצרים מצד משקי בית וחברות. כמו כן, התאוששות בכלכלה מתרחשת על רקע מחסור בעובדים במדינות רבות. מכלול הנסיבות לעיל הוביל להתגברות לחצי אינפלציה במדינות רבות. כתוצאה מזה, חלק מהבנקים המרכזיים התחילו להדק תנאים פיננסיים.

ארה"ב – על פי ההערכות של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האמריקאי יצמח בשנת 2022 בקצב של 4% לאחר צמיחה של 5.7% בשנת 2021. ברבעון הרביעי של 2021 צמח המשק האמריקאי בקצב של 6.9%. נמשך שיפור בשוק העבודה. חלק מתוכניות התמריצים של הממשל האמריקאי הסתיימו בחודש ספטמבר. הממשל אישר תוכנית השקעה בתשתיות בסך של כטריליון דולר בפריסה לעשר השנים הקרובות. קצב האינפלציה בארה"ב עלה בחודש דצמבר ל-7.0% לעומת 1.4% בסוף שנת 2020. בעקבות העלייה באינפלציה, הבנק המרכזי האמריקאי האיצ צמצום רכישות אג"ח ועד חודש מרץ צפוי להפסיק לחלוטין את הרכישות. לפי תחזית של נגידי ה-FED האמריקאי, הריבית צפויה לעלות לרמה של 0.9% עד סוף 2022 לעומת 0.1% בסוף 2021. ההערכות לעליית ריבית בארה"ב שמגלמות בשווקים הפיננסיים גבוהות יותר.

אירופה - על פי ההערכות של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האירופאי צפוי לצמוח בקצב של 3.9% בשנת 2022 לאחר צמיחה של 5.2% בשנת 2021. גם באירופה ניכרת עלייה מהירה באינפלציה שהגיעה בשנת 2021 ל-5% לעומת מינוס 0.3% בסוף שנת 2020. האינפלציה באירופה מתגברת, בפרט בגלל מחסור בחומרי האנרגיה ועלייה במחירים שלהם. גם הבנק המרכזי האירופאי העביר בפגישתו האחרונה מסר לפיו הוא לא משוכנע שהאינפלציה תחלוף במהירות. סין – הכלכלה הסינית צמחה בשנת 2021 בקצב של 8.1% וצפויה לצמוח בקצב של 4.8% בשנת 2022 לאחר הפחתת תחזיות הצמיחה ע"י קרן המטבע הבינלאומית. הנתונים הכלכליים במשק הסיני נחלשו במהלך השנה. הסיבות העיקריות להאטה בפעילות בסין כוללות הקשחה רגולטורית שפגעה בחברות רבות, בעיקר בתחום הטכנולוגיה, הידוק תנאים פיננסיים, החלשות משמעותית בשוק הנדל"ן ודיכוי התפרצויות המגפה ע"י סגרים הדוקים שפוגעים בפעילות הכלכלית.

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

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

### כלכלת ישראל

על פי ההערכות של בנק ישראל, המשק הישראלי צמח בשנת 2021 בשיעור של 6.5% לאחר ירידה של 2.2% בתמ"ג בשנת 2020. כמו במדינות האחרות בעולם, הפעילות במשק סבלה לאורך השנה האחרונה ממספר גלי תחלואה. הגל שהתפתח לקראת סוף השנה מווריאנט "אומיקרון" של הווירוס לא הוביל להטלת מגבלות משמעותיות על המשק, אך מספר גבוה של החולים גרם לשיבוש הפעילות הכלכלית. הכלכלה המקומית נהנתה בשנה האחרונה בעיקר מהשקעות גבוהות בחברות הטכנולוגיה הישראליות, מצמיחה מהירה של יצוא שירותי חברות היי טק ומפעילות מוגברת בתחום הנדל"ן. בשנת 2022 צמיחת התמ"ג במשק הישראלי צפויה להסתכם ב-5.5%, על פי התחזית של בנק ישראל.

שיעור האבטלה בהגדרה רחבה ירד במהלך שנת 2021 מ-12.9% ל-6.0% תוך עלייה בשיעור התעסוקה מ-54.4% ל-60.2% ועלייה משמעותית במספר משרות פתוחות. קצב האינפלציה השנתי בישראל עלה ממינוס 0.7% בסוף שנת 2020 ל-2.8% בשנת 2021. מדד מחירי הדירות עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-10.6%.

הגירעון הממשלתי ירד בסוף שנת 2021 ל-4.5% לעומת הגירעון של 11.4% בשנת 2020 תוך עלייה מהירה בגביית המיסים. הממשלה אישרה תקציב המדינה לשנים 2021-2022 שכולל מספר רפורמות מבניות במשק. על פי התקציב מאושר, הגירעון התקציב צפוי לעמוד ברמה של 3.9% בסוף 2022.

בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1%. בנק ישראל סיים תוכנית רכישות אג"ח הממשלתיות בסך של כ-85 מיליארד ₪. לאחר השלמת תוכנית רכישות מט"ח בסך של 30 מיליארד דולר, בנק ישראל המשיך להתערב מדי פעם בשוק המט"ח. יתרות המט"ח הגיעו בסוף 2021 ל-213 מיליארד דולר לעומת 173 מיליארד דולר בסוף 2020.

### סיכום השווקים:

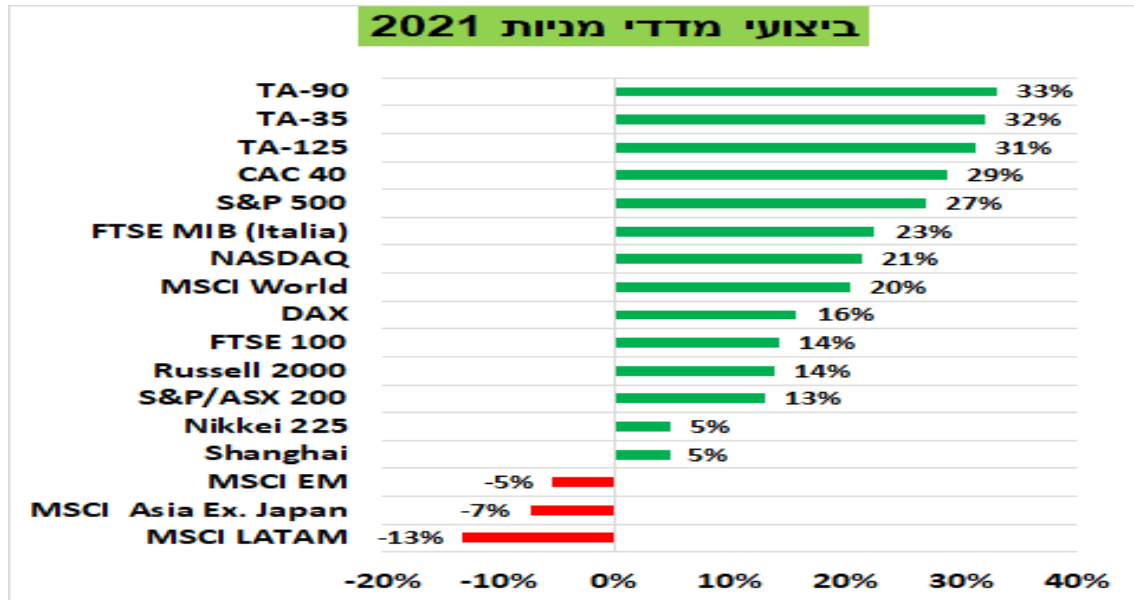
תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בארה"ב עלו במהלך 2021 מ-0.9% ל-1.5% תוך עלייה בציפיות האינפלציה הגלומות. התשואות עלו גם באירופה ובמרבית המדינות האחרות. תשואות האג"ח השקלית ל-10 שנים בישראל עלתה במהלך 2021 מכ-0.77% לכ-1.28%. גם בישראל נרשמה עלייה בציפיות האינפלציה הגלומות שהגיעו בסוף השנה עד לרמה של כ-2.5%-2.8% בטווחים שונים.

הדולר התחזק מול מרבית המטבעות בעולם במהלך שנת 2021. מול האירו התחזק המטבע האמריקאי בכ-8%. השקל הישראלי היה בין המטבעות המעטים ששערו התחזק מול הדולר בשיעור של כ-3.5% בשנת 2021.

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

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

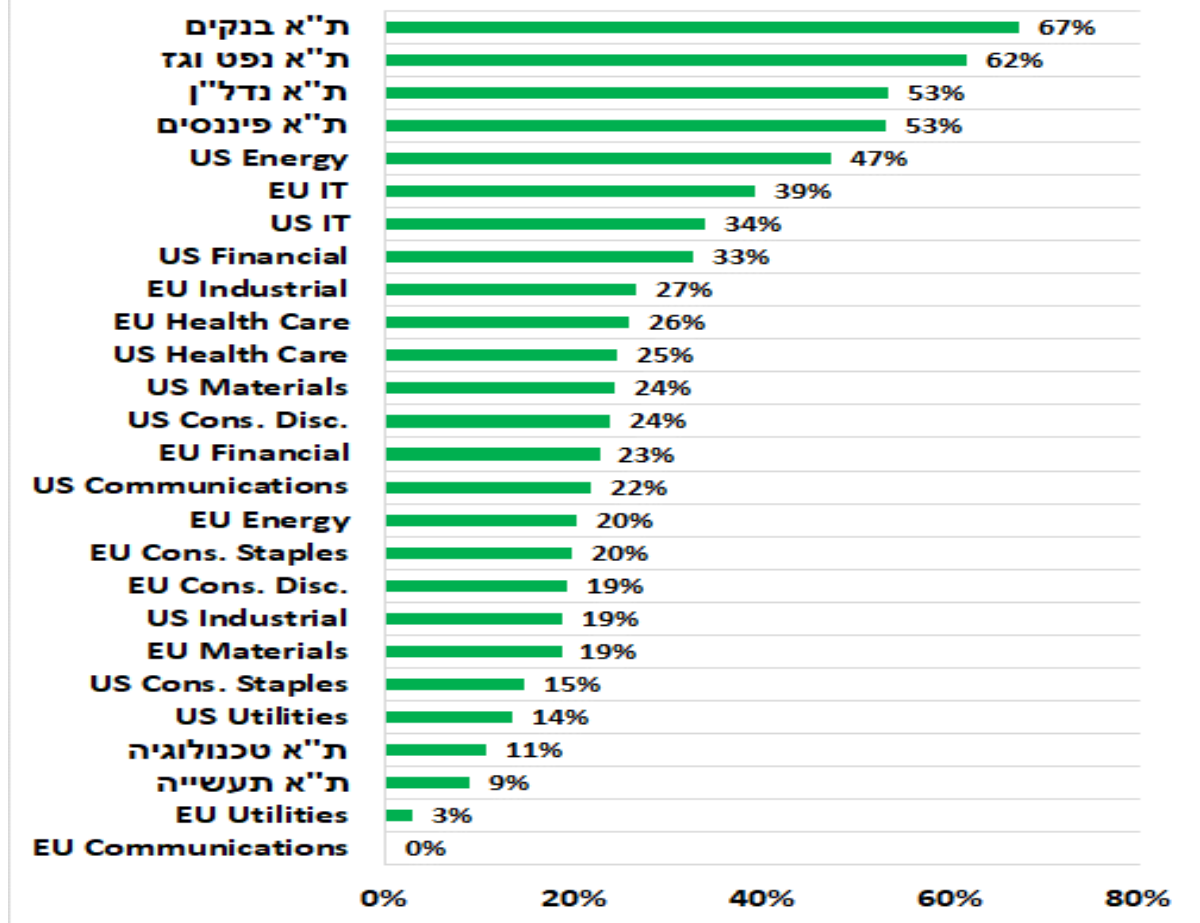
מדדי מניות העיקריים :



ביצועי המניות של סקטורים שונים :

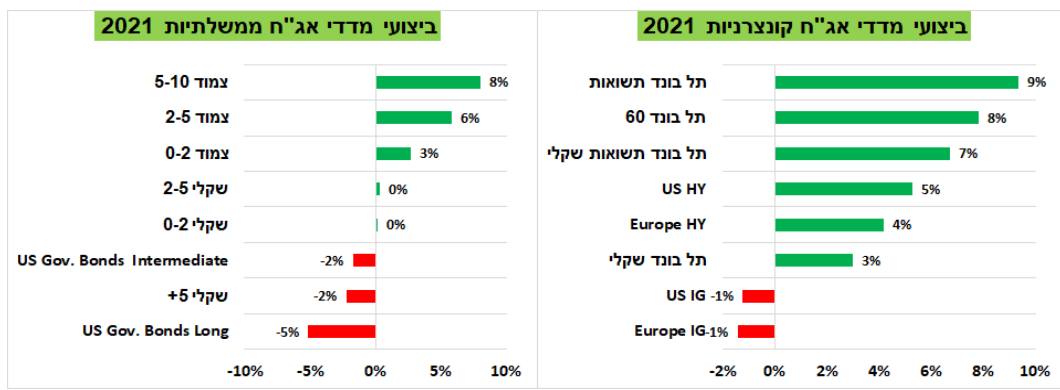
## קופת"ג לעובדי אל-על, נתיבי אויר לישראל אגודה שיתופית בע"מ

### ביצועי מדדי מניות של סקטורים 2021



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

### סיכום הביצועים של מדדי אג"ח:



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

---

### תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2021:

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

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



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

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

### העסקים הרגיל

#### משבר "קורונה"

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה ( COVID-19 ) בסין בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו בתחילת 2020 למדינות רבות נוספות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם וגם בישראל. התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם וכן לירידות בשווי של הנכסים של המסלולים המנוהלים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, אולם מאז ועד סוף שנת 2021 עלו הנכסים המנוהלים בכלל מסלולי הקופה וסיימו את שנת 2021 בתשואות חיוביות.

בנוסף, בעקבות מגבלות התנועה והתעסוקה אשר הוטלו לסירוגין לאורך התקופה, במהלך תקופות אלו חלק מעובדי הקופה הונחו לעבוד מהבית, אך פעילות הקופה לא נפגעה. כתוצאה ממבצע החיסונים הנרחב, נבלמה התפשטות מגפת הקורונה בישראל. בעקבות זאת הקופה שבה לפעול במתכונת מלאה באופן הדרגתי. לאור קצב התפשטות המגיפה בשנית, הקופה פועלת החל מסוף שנת 2021 ולאורך הרבעון הראשון של שנת 2022 במתכונת של עבודה ב"קפסולות" ונושא זה ייבחן מעת לעת בהתאם למצב התחלואה הקיים.

הקופה הינה קופת גמל לחיסכון שחלק ניכר מהכספים המנוהלים הינם קצבתיים. בעקבות חזרה של עמיתים מחל"ת לאורך שנת 2021 ניתן היה לראות קיטון בקצב הפדיונות מהקופה וכן עלייה בקצב ההפקדות השוטפות לקופה.

משבר הקורונה פגע בענף התיירות בכלל ובחברת אל על בפרט, ובעקבות זאת חברת אל על הגדילה לאורך התקופה את מכסת העובדים שיצאו לפרישה מרצון. בנוסף יתרת העובדים, שהינם עמיתי הקופה, חזרו לעבודה בחברה, נכון לסוף שנת 2021. יחד עם זאת, חברת אל על החלה בתהליך לגיוס עובדים חדשים וזאת לאור הגידול בביקושים לרכישת כרטיסי טיסה, נכון לרבעון ראשון של שנת 2022.

הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על.

### 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. מינויו של מר רועי בן ארי נכנס לתוקף ב1.4.2021.

### מנכ"ל הקופה

ביום 21.10.2021 הודיע מנכ"ל הקופה ליו"ר הדירקטוריון על סיום תפקידו ויציאה לדרך חדשה לאחר תקופה של למעלה מ-10 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את עבודתו ביום 31.12.2021. במועד אישור הדוח טרם אושר מינוי מנכ"ל לקופה ולעת עתה מונה מנהל הכספים של הקופה כמ"מ מנכ"ל.

# 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

#### מלחמה באירופה

בתאריך 24 לפברואר 2022, נפתחה מלחמת רוסיה – אוקראינה, כאשר בתגובה לפלישתה של רוסיה לאוקראינה, הטילו ארה"ב ומדינות האיחוד האירופי סנקציות על כלכלת רוסיה וכן סנקציות כלכליות על אנשי עסקים וגורמי ממשל רוסיים. בנוסף חברות מערביות הפסיקו את פעילותן ברוסיה. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים קיימת אי-וודאות לגבי התפתחות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה. המלחמה ועוצמת הסנקציות שהוטלו על רוסיה תרמו לתנודתיות גבוהה בשווקים הפיננסיים אולם עדיין מוקדם לכמת את הפגיעה בכלכלה הגלובלית, אם כי ברור שכל המלחמה תימשך, עליית מחירי חומרי הגלם ובעיקר מחירי אנרגיה גבוהים יהוו "מס" על הצריכה הפרטית ויפגעו בצמיחה וברוחה העולמית.

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

---

## פרק ה': אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

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

## פרק ו': עסקאות מהותיות

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

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

## פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה

תיאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) וועדות הדירקטוריון:

### א. דירקטוריון

בדירקטוריון מכהנים אחד עשר חברים כאשר תשעה מהם נבחרים בבחירות מקרב עובדי אל-על ושניים מחברי הדירקטוריון הינם דח"צים (דירקטורים חיצוניים). בתאריכים 13-14/7/2021 נערכו בחירות לדירקטוריון הקופה. תשעת המועמדים שזכו במספר הקולות הרב ביותר בבחירות לדירקטוריון הקופה, הם שנבחרו לשמש כחברי הדירקטוריון, בכפוף לאישורם ע"י רשות שוק ההון, כאשר מתוכם ארבעה הינם חדשים. הממונה על רשות שוק ההון לא הביע התנגדותו למינויים החדשים. ביום 28.2.2022 התפטר חבר דירקטוריון הקופה לאור סיום עבודתו בחברת אל על. הקופה הגישה לרשות שוק ההון בקשה למינוי דירקטור חליפי. נכון לתאריך החתימה על הדוחות הכספיים, טרם נתקבלה עמדת הרשות. הדירקטוריון רשאי למנות ועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הדירקטוריון ועדת הביקורת 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. דירקטוריון הקופה דן בנושאים בהם הוא חייב לדון בהתאם להוראות הדין ובכלל זה 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.

### ב. ועדת ביקורת

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

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

בנוסף, משמשת כוועדת אכיפה מנהלית וכוועדת תגמול.

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

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

## פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה

### ג. ועדת השקעות

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

ועדת ההשקעות מבצעת את תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה:

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

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

בישיבות הוועדה מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול התיק. 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 דווח ודנה בהתאם לצורך במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. ועדת ההשקעות נעזרת מדי פעם במומחים מתחום שוק ההון לקבלת הסברים ופירוטים לגבי ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל המידע שבפניה הוועדה דנה ומקבלת ומנחה את מנהלי ההשקעות בניהול השקעות של כספי עמיתי הקופה לטווח קצר ולטווח הארוך.

הוועדה מתכנסת בהתאם לצורך ולפחות אחת לשבועיים, וכן מקיימת התייעצויות טלפוניות על פי הצורך. החל מהרבעון השני הקופה סיימה את התקשרותה עם היועץ הכלכלי.

## 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 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: מרדכי קריקוב

 (חתימה)

מ"מ מנכ"ל ומנהל כספים: רו"ח קובי לם

תאריך אישור הדוח: 29.03.2022

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

---

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2021**

**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..... 7
5. ניהול סיכונים..... 10
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 570011767-00000000000206-9755-000
- מסלול לבני 50 עד 60 570011767-00000000000206-9930-000
- מסלול לבני 60 ומעלה 570011767-00000000000206-9756-000
- מסלול אג"ח 570011767-00000000000206-1476-000
- מסלול מניות 570011767-00000000000206-1526-000

ט. במהלך שנת 2021 תוקנו הוראות סעיף 14 לתקנון קופת הגמל כפי המפורט בפרק השינויים בהוראות ההסדר התחיקתי המפורט להלן.

סעיף 14 המעודכן לתקנון קובע כדלקמן :

### **14. משיכת כספים בידי עמית ממרכיב התגמולים בקופת גמל לחיסכון**

14.1 משיכת כספים בידי עמית ממרכיב התגמולים על דרך של קצבה תיעשה באמצעות העברתם לקרן פנסיה או לקופת ביטוח כהגדרתם בחוק קופות גמל.

14.2 משיכת כספים בידי עמית ממרכיב התגמולים שלא בדרך של קצבה תיעשה בהתקיים אחד מהתנאים הבאים :

14.2.1 העמית הגיע לגיל פרישת חובה כמשמעותו בחוק גיל פרישה, סך הכספים בחשבונותיו בקופות גמל אינו עולה על סכום הצבירה המזערי, ולא משולמת לו קצבה או משולמת לו קצבה אשר עולה על סכום הקצבה המזערי, והכל בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

14.2.2 משיכה מחשבון חדש אליו הופקדו כספים ממרכיב הפיצויים או כספים שהועברו על ידי מוטב, כאמור בסעיפים 12 ו-34, והכל בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

14.2.3 לפי מבחני הכנסה שלו ושל בן זוגו, לצורך הוצאות רפואיות שלו או של קרובו או בעקבות קביעת דרגת נכות לו או לקרובו, והכל בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

14.3 משיכת כספי תגמולים שלא בהתאם לאמור בסעיפים 14.1 ו-14.2 לעיל תחשב כמשיכה שלא כדין ותחויב בשיעור המס הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי, ועמית שכיר יהיה רשאי לבצעה רק אם נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית השכיר לבין אותו המעסיק או שהעמית השכיר הגיע לגיל הזכאות המינימלי לקצבת זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

14.3 ביקש העמית למשוך כספים ממרכיב התגמולים בקופת הגמל בהתקיים התנאים המפורטים בסעיפים 14.2.1 ו-14.2.3 לעיל, ימציא לחברה המנהלת אישור של פקיד שומה על התקיימות התנאים האמורים.

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

### 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 **67.89%**

**מסלול לבני 50 עד 60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **76.62%**

**מסלול לבני 60 ומעלה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **99.52%**

**מסלול אג"ח** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **98.34%**

**מסלול מניות** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **36.29%**

#### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו\* הינו **4.89 שנים**.

**מסלול לבני 50 עד 60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו\* הינו **2.05 שנים**.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו\* הינו **0.01 שנים**.

**מסלול אג"ח** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו\* הינו **0.13 שנים**.

**מסלול מניות** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו\* הינו **6.86 שנים**.

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

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

### ג. שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
10,506	1,955	321	12,140		שכירים
2,754	453	155	3,052		עצמאיים
<u>13,260</u>	<u>2,408</u>	<u>476</u>	<u>15,192</u>		סה"כ

### ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2021 :

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
272,440	4,010	חשבונות פעילים
621,348	9,250	חשבונות לא פעילים
<b>893,788</b>	<b>13,260</b>	<b>סה"כ</b>
1,769	1,525	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 2021</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
19,239	2,711	0.44

ב. מסלול לבני 50 עד 60

	<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
675,139	9,497	0.52

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

	<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
134,426	523	0.45

ד. מסלול אג"ח

	<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
35,800	162	0.43

ה. מסלול מניות

	<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	
<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
29,184	367	0.46

## 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 2021		
שיעור מהיתרה	אלפי ש"ח	
הממוצעת של הנכסים		
0.17%	37	מסלול לבני 50 ומטה
0.31%	2,101	מסלול לבני 50 עד 60
0.21%	268	מסלול לבני 60 ומעלה
0.06%	28	מסלול אג"ח
0.21%	51	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 ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
  3. מסלול מניות - בהתאם לתקנון המסלול, נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- מדיניות ההשקעה המוצהרת של הקופה לשנת 2022 מופיעה באתר האינטרנט של הקופה.**

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

##### מסלול לבני 50 עד 60

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2021 מסתכמים ב- 675,139 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 675,097 אלפי ש"ח, מדובר בגידול מזערי.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 60,390 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 8.94% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-29,986 אלפי ש"ח והיוו 4.44% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 25.37% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 171,272 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 32.33% מסך נכסי המסלול, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 218,289 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 148,190 אלפי ש"ח ומהוות כ-21.95% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 120,743 אלפי ש"ח אשר היווה כ-17.88% 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-2.32% מסך נכסי המסלול והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 3,810 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 11,878 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-2.68% 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-41.48% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 280,119 אלפי ש"ח לעומת סך 289,126 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 131,857 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 143,742 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 120,199 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 106,547 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 2021 מסתכמים ב- 19,239 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 13.99%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,335 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 6.94% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 25.47% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 4,901 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-43.33% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 8,337 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות.

מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-21.50% מסך נכסי המסלול.

בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 2.72% מסך נכסי המסלול ומסתכמות בסך 524 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

#### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2021 מסתכמים לסך של 134,426 אלפי ש"ח נטו, תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.22%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 5,274 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 3.92% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 52.74% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 70,891 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- 16,158 אלפי ש"ח ומהוות כ-12.02% מסך נכסי המסלול. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.18% מסך נכסי המסלול והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,187 אלפי ש"ח ואג"ח קונצרניות בסך 396 אלפי ש"ח בלבד.

השקעות אחרות מהוות כ-30.11% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 40,475 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 25,486 אלפי ש"ח וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,139 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 11,011 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 2021 מסתכמים ב- 35,800 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 49,564 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 685 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 640 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 1.91% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת כ-1.29%). 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 29,972 אלפי ש"ח המהוות כ-83.72% מסך נכסי המסלול. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 42,598 אלפי ש"ח שהיוו כ-85.95%).

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.10% מסך נכסי המסלול והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-13.21% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 4,728 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 3,275 אלפי ש"ח.

#### מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2021 מסתכמים ב- 29,184 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 18,112 אלפי ש"ח). בשנת הדוח השיג המסלול תשואה חיובית ברוטו של 21.73%.

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-58.35% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 16,041 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך של 652 אלפי ש"ח.

המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2021 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 1,103 אלפי ש"ח (כ-3.78% מסך נכסי המסלול). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 31.74% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2021 (שנה קודמת – 27.76%).

## 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 2021

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
18,132	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
524	מח"מ מעל שנה
583	אחרים
<u>19,239</u>	<b>סה"כ</b>

##### ב. מסלול לבני 50 עד 60

#### ליום 31 בדצמבר 2021

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
533,453	נכסים נזילים וסחירים
462	מח"מ של עד שנה
15,688	מח"מ מעל שנה
125,536	אחרים
<u>675,139</u>	<b>סה"כ</b>

##### ג. מסלול לבני 60 ומעלה

#### ליום 31 בדצמבר 2021

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
121,177	נכסים נזילים וסחירים
396	מח"מ של עד שנה
1,187	מח"מ מעל שנה
11,666	אחרים
<u>134,426</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 2021	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
34,439	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
394	מח"מ מעל שנה
967	אחרים
<b>35,800</b>	<b>סה"כ</b>

**ג. מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר 2021	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
27,130	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,103	מח"מ מעל שנה
951	אחרים
<b>29,184</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 31.12.2021 הינו כדלקמן:

<u>מח"מ נכסים</u> <u>(שנים)</u>	
4.89	מסלול לבני 50 ומטה
2.05	מסלול לבני 50 עד 60
0.01	מסלול לבני 60 ומעלה
0.13	מסלול אג"ח
6.86	מסלול מניות

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

##### למשיכה:

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

<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>	
%	%	
138	94	מסלול לבני 50 ומטה
103	79	מסלול לבני 50 עד 60
90	90	מסלול לבני 60 ומעלה
98	96	מסלול אג"ח
256	93	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				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,239	9,989	1,907	7,343	סך נכסי קופת הגמל נטו
(6,460)	(6,460)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>12,779</u>	<u>3,529</u>	<u>1,907</u>	<u>7,343</u>	סך כל הנכסים נטו

**ב. מסלול לבני 50 עד 60**

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
675,139	331,411	65,796	277,932	סך נכסי קופת הגמל נטו
(172,336)	(214,219)	-	41,883	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>502,803</u>	<u>117,192</u>	<u>65,796</u>	<u>319,815</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				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
134,426	45,151	31,008	58,267	סך נכסי קופת הגמל נטו
(21,443)	(21,443)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>112,983</u>	<u>23,708</u>	<u>31,008</u>	<u>58,267</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,800	2,651	12,639	20,510	סך נכסי קופת הגמל נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>35,800</u>	<u>2,651</u>	<u>12,639</u>	<u>20,510</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,184	22,956	-	6,228	סך נכסי קופת הגמל נטו
(8,623)	(10,107)	-	1,484	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>20,561</u>	<u>12,849</u>	<u>-</u>	<u>7,712</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 2021:		
מסלול	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
מסלול לבני 50 ומטה	(1.36%)	1.57%
מסלול לבני 50 עד 60	(1.19%)	1.33%
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.05%)	2.34%
מסלול אג"ח	(3.28%)	3.65%
מסלול מניות	0%	0%

- 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 2021					
	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
13.2%	548	-	-	-	548	בנקים
2.5%	105	-	-	-	105	ביטוח
0.6%	26	26	-	-	-	ביומד
32.2%	1,331	1,103	-	-	228	טכנולוגיה
7.8%	323	185	-	52	86	מסחר ושירותים
3.6%	151	69	-	-	82	נדלן ובינוי
3.7%	152	101	-	25	26	תעשייה
1.4%	59	-	-	-	59	השקעות אחרות
5.1%	210	111	-	-	99	נפט וגז
29.8%	1,232	786	19	-	427	אחר
100.0%	4,137	2,381	19	77	1,660	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 2021				נשחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל	לא סחיר	נשחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
15.7%	23,264	3,271	-	140	19,853	בנקים	
1.45%	2,146	-	-	-	2,146	ביטוח	
0.53%	785	785	-	-	-	ביומד	
30.65%	45,418	41,405	-	-	4,013	טכנולוגיה	
7.27%	10,775	8,036	-	1,161	1,578	מסחר ושירותים	
11.0%	16,299	3,747	-	863	11,689	נדלן ובינוי	
4.7%	6,962	3,459	-	296	3,207	תעשייה	
1.76%	2,614	-	-	1,401	1,213	השקעה ואחזקות	
3.5%	5,193	3,153	-	-	2,040	נפט וגז	
23.44%	34,734	21,931	1,102	-	11,701	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>148,190</b>	<b>85,787</b>	<b>1,102</b>	<b>3,861</b>	<b>57,440</b>	<b>סך הכל</b>	

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2021				נשחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל	לא סחיר	נשחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
16.3%	2,633	181	-	-	2,452	בנקים	
1.91%	309	-	-	-	309	ביטוח	
-	-	-	-	-	-	ביומד	
32.63%	5,273	4,316	-	-	957	טכנולוגיה	
3.78%	611	611	-	-	-	מסחר ושירותים	
7.48%	1,208	708	-	-	500	נדלן ובינוי	
1.51%	244	125	-	-	119	תעשייה	
2.15%	348	-	-	-	348	השקעה ואחזקות	
3.66%	592	592	-	-	-	נפט וגז	
30.57%	4,940	3,488	128	237	1,087	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>16,158</b>	<b>10,021</b>	<b>128</b>	<b>237</b>	<b>5,772</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 %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2021				נסחרות במ"ד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במ"ד מניות היתר	אלפי ש"ח		
17.3%	1,602	54	-	-	1,548	בנקים	
0.66%	61	-	-	-	61	ביטוח	
0.45%	42	42	-	-	-	ביומד	
34.15%	3,163	2,808	1	-	354	טכנולוגיה	
6.33%	586	449	-	105	32	מסחר ושירותים	
7.49%	694	330	-	-	364	נדלן ובינוי	
2.66%	246	195	-	15	36	תעשייה	
1.43%	132	-	-	48	84	השקעה ואחזקות	
5.67%	525	323	-	-	202	נפט וגז	
23.87%	2,211	1,755	17	-	439	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>9,262</b>	<b>5,956</b>	<b>18</b>	<b>168</b>	<b>3,120</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 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
5,248	524	4,724	בארץ
177	-	177	בחו"ל
<u>5,425</u>	<u>524</u>	<u>4,901</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
178,890	15,688	163,202	בארץ
8,070	-	8,070	בחו"ל
<u>186,960</u>	<u>15,688</u>	<u>171,272</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 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
71,698	1,583	70,115	בארץ
776	-	776	בחו"ל
<u>72,474</u>	<u>1,583</u>	<u>70,891</u>	סך הכל נכסי חוב
			א. מסלול אג"ח
ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
29,334	394	28,940	בארץ
1,032	-	1,032	בחו"ל
<u>30,366</u>	<u>394</u>	<u>29,972</u>	סך הכל נכסי חוב
			ב. מסלול מניות
ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,103	1,103	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,103</u>	<u>1,103</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>2021</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 נמוך מ-BBB- לא מדורג
2,680	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
1,026	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
1,010	הלוואות לעמיתים
-	
8	
<b>4,724</b>	
524	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>524</b>	
<b>5,248</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
-	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
87	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה A
90	BBB נמוך מ-BBB-
<b>177</b>	<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>2021</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
102,266	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
35,765	AA ומעלה
25,171	BBB עד A
-	לא מדורג
<u>163,202</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
1,878	AA ומעלה
1,620	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
312	לא מדורג
11,878	הלוואות לעמיתים
<u>15,688</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>178,890</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	<b>2. נכסי חוב בחו"ל:</b>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
4,396	ומעלה A
-	BBB
3,442	
232	נמוך מ-BBB
<u>8,070</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):**

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

**1. נכסי חוב בארץ:**

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2021</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
43,332	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
17,260	AA ומעלה
9,523	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>70,115</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
396	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,187	הלוואות לעמיתים
<u>1,583</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>71,698</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	<b>2. נכסי חוב בחו"ל:</b>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה A
424	BBB
352	נמוך מ-BBB
<u>776</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 :

<u>ליום 31 דצמבר 2021</u>
<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
17,909
6,213
4,817
-
<b>28,939</b>
394
<b>394</b>
<b>29,333</b>
-
1,033
-
<b>1,033</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 :

<u>ליום 31 דצמבר</u>
<u>2021</u>
<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
1,103
-
<b>1,103</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 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.42	

#### מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
1.20	AA ומעלה
2.66	A
-	BBB
7.87	נמוך מ-BBB
0.33	לא מדורג

#### מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
0.93	

#### מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.71	

#### מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
1.55	

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

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

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

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.5%	189	בנקים
0.6%	30	ביטוח
3.3%	177	טכנולוגיה
3.4%	183	מסחר ושרותים
13.3%	721	נדל"ן ובינוי
2.0%	111	תעשיה
1.9%	102	נפט וגז
22.7%	1,232	אחר
49.4%	2,680	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>5,425</b>	סך הכל

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2021		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.6%	1,177	בנקים
3.3%	6,192	ביטוח
2.2%	4,041	טכנולוגיה
2.9%	5,348	מסחר ושרותים
12.8%	23,922	נדל"ן ובינוי
2.5%	4,656	תעשיה
2.6%	4,921	השקעה ואחזקות
2.7%	5,034	נפט וגז
13.4%	25,007	אחר
57.1%	106,662	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>186,960</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 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
4,057	5.6%	בנקים
3,200	4.4%	ביטוח
2	0.0%	טכנולוגיה
3,001	4.1%	מסחר ושרותים
10,136	14%	נדל"ן ובינוי
2,369	3.3%	תעשייה
156	0.2%	השקעה ואחזקות
289	0.4%	נפט וגז
5,932	8.2%	אחר
43,332	59.8%	אג"ח ממשלתי
<b>72,474</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

ג. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
739	2.4%	בנקים
276	0.9%	ביטוח
687	2.3%	טכנולוגיה
1,693	5.6%	מסחר ושרותים
4,131	13.6%	נדל"ן ובינוי
837	2.8%	תעשייה
4,094	13.5%	אחר
17,909	59%	אג"ח ממשלתי
<b>30,366</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,103	100%	אחר- הלוואות לעמיתים
<b>1,103</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:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
9,168	1,726	647	2,094	2,021	2,680	ישראל
7,147	176	5,070	1,589	312	-	ארה"ב
2,924	635	2,017	454	(112)	-	אחר
<b>19,239</b>	<b>2,537</b>	<b>7,664</b>	<b>4,137</b>	<b>2,221</b>	<b>2,680</b>	<b>סה"כ</b>

#### 2. מסלול לבני 50 עד 60:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
375,816	114,014	5,214	14,421	73,454	66,447	102,266	ישראל
234,865	97,525	967	84,296	50,466	1,611	4,396	ארה"ב
64,458	(7,072)	13,758	33,140	24,270	362	-	אחר
<b>675,139</b>	<b>204,467</b>	<b>19,939</b>	<b>131,857</b>	<b>148,190</b>	<b>68,420</b>	<b>106,662</b>	<b>סה"כ</b>

#### 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
93,855	11,412	-	3,439	7,317	28,355	43,332	ישראל
26,651	5,135	-	13,928	7,417	171	-	ארה"ב
13,920	4,154	2,139	8,119	1,424	(571)	-	אחר
<b>134,426</b>	<b>20,701</b>	<b>2,139</b>	<b>25,486</b>	<b>16,158</b>	<b>27,955</b>	<b>43,332</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
33,212	843	-	3,275	11,185	17,909	ישראל
818	818	-	-	-	-	ארה"ב
1,770	22	476	-	1,272	-	אחר
<b>35,800</b>	<b>1,683</b>	<b>476</b>	<b>3,275</b>	<b>12,457</b>	<b>17,909</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
7,006	2,627	384	3,995	ישראל
16,876	1,639	11,273	3,964	ארה"ב
5,302	(385)	4,384	1,303	אחר
<b>29,184</b>	<b>3,881</b>	<b>16,041</b>	<b>9,262</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 הלב

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

### 7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות 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 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.



רו"ח קובי לם  
מ"מ מנכ"ל  
ומנהל הכספים



מרדכי קריקוב  
יו"ר דירקטוריון

29.3.2022  
תאריך



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

=====

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2021**

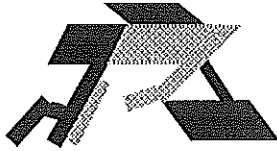
טיוטה 16.3.22

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

=====

**תוכן עניינים**

4	דוחות על המצב הכספי מאוחד .....
5	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 .....
37	באור 16 -התפתחויות אחרות ומידע נוסף .....



# 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 2021 ו-2020 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021, 2020 ו-2019. 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), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות שישמשו 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 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021, 2020 ו-2019, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח ותסכון.

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 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

  
ברית קופות הגמל לפקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 29 במרץ 2022

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

=====

**דוחות על המצב הכספי מאוחד**

ליום 31 בדצמבר			
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
32,109	69,478		<b>רכוש שוטף</b>
2,716	735	3	מזומנים ושווי מזומנים
34,825	70,213		חייבים ויתרות חובה*
342,938	277,036	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
21,967	19,292	5	נכסי חוב סחירים
143,417	177,747	6	נכסי חוב שאינם סחירים
353,816	350,688	7	מניות
862,138	824,763		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
23	13	8	<b>רכוש קבוע</b>
896,986	894,989		<b>סך כל הנכסים</b>
1,557	1,201	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
895,429	893,788		<b>זכויות העמיתים</b>
896,986	894,989		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
 רו"ח קובי לם  
 מ"מ מנכ"ל ומנהל  
 הכספים

  
 מרדכי קריקוב  
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים : 29.3.2022

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

=====

**דוח על המצב הכספי לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,794	685	5,274	60,390	1,335	<b>רכוש שוטף</b>
6	31	92	659	11	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,800</u>	<u>716</u>	<u>5,366</u>	<u>61,049</u>	<u>1,346</u>	חייבים ויתרות חובה
-	29,972	70,891	171,272	4,901	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,103	394	1,583	15,688	524	נכסי חוב סחירים
9,262	-	16,158	148,190	4,137	נכסי חוב שאינם סחירים
17,029	4,728	40,475	280,119	8,337	מניות
<u>27,394</u>	<u>35,094</u>	<u>129,107</u>	<u>615,269</u>	<u>17,899</u>	השקעות אחרות
-	-	-	13	-	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>29,194</u>	<u>35,810</u>	<u>134,473</u>	<u>676,331</u>	<u>19,245</u>	<b>רכוש קבוע</b>
					<b>סך כל הנכסים</b>
10	10	47	1,192	6	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>29,184</u>	<u>35,800</u>	<u>134,426</u>	<u>675,139</u>	<u>19,239</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>29,194</u>	<u>35,810</u>	<u>134,473</u>	<u>676,331</u>	<u>19,245</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 (המשד):**

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	
881	640	509	29,986	93	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
5	504	1,929	329	3	
<u>886</u>	<u>1,144</u>	<u>2,438</u>	<u>30,315</u>	<u>96</u>	
-	42,598	75,967	218,289	6,084	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
794	431	1,919	18,112	711	
5,027	-	14,368	120,743	3,279	
11,454	5,403	36,157	289,126	11,676	
<u>17,275</u>	<u>48,432</u>	<u>128,411</u>	<u>646,270</u>	<u>21,750</u>	
-	-	-	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>
<u>18,112</u>	<u>49,564</u>	<u>130,816</u>	<u>675,097</u>	<u>21,840</u>	<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 הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום  
 31 בדצמבר

2019	2020	2021	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(3,481)	(679)	(800)		ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
24,726	(506)	11,340		מנכסי חוב סחירים
1,385	(933)	606		מנכסי חוב שאינם סחירים
35,205	(4,967)	52,425		ממניות
42,138	47,794	50,262		מהשקעות אחרות
<u>103,454</u>	<u>41,388</u>	<u>114,633</u>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
-	(70)	(34)		(הוצאות)אחרות, נטו
<u>99,973</u>	<u>40,639</u>	<u>113,799</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
4,268	3,955	4,451	10	דמי ניהול
2,547	2,662	2,485	11	הוצאות ישירות
5	9	10		פחת
931	552	853	14	מיסים
<u>7,751</u>	<u>7,178</u>	<u>7,799</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>92,222</u>	<u>33,461</u>	<u>106,000</u>		<b>עודף הכנסות 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 2021

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(20)	(26)	(140)	(573)	(41)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					מזומנים ושויי מזומנים *
-	772	1,928	8,474	166	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
18	4	12	569	3	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,066	-	4,442	45,078	839	ממניות
2,537	248	4,727	40,988	1,762	מהשקעות אחרות
<u>4,621</u>	<u>1,024</u>	<u>11,109</u>	<u>95,109</u>	<u>2,770</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
-	-	(21)	(25)	12	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות,</b> נטו
<u>4,601</u>	<u>998</u>	<u>10,948</u>	<u>94,511</u>	<u>2,741</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
110	175	600	3,478	88	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
51	28	268	2,101	37	הוצאות ישירות
-	-	-	10	-	פחת
39	-	67	731	16	מיסים
<u>200</u>	<u>203</u>	<u>935</u>	<u>6,320</u>	<u>141</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>4,401</u>	<u>795</u>	<u>10,013</u>	<u>88,191</u>	<u>2,600</u>	<b>עודף הכנסות על הוצאות</b> <b>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 2020

<u>מסלול מניות אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול אג"ח אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח</u>	
-	32	114	(826)	1	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים *
-	547	(369)	(450)	(234)	מהשקעות: 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>
-	(44)	(3)	(23)	-	<b>הוצאות (אחרות, 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</b>
68	248	589	2,951	99	<b>הוצאות</b> 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)	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
3,225	2,930	11,277	83,028	2,994	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	-	-	הכנסות אחרות
2,972	2,852	11,241	79,989	2,919	<b>סך כל ההכנסות</b>
64	212	607	3,285	100	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
27	28	148	2,318	26	הוצאות ישירות
-	-	-	5	-	פחת
32	6	46	829	18	מיסים
123	246	801	6,437	144	<b>סך כל ההוצאות</b>
2,849	2,606	10,440	73,552	2,775	<b>עודף הכנסות 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			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,002,212	1,006,812	895,429	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
41,047	14,588	17,261	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(33,487)	(41,955)	(45,387)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
27	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
2	-	7	מחברות ביטוח
4,070	2,888	12,750	העברות מקרנות פנסיה
7,402	52,035	22,077	העברות מקופות גמל
11,501	54,923	34,834	העברות בין מסלולים
(15,266)	(9,478)	(7,428)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(2,924)	(7,716)	(14,397)	העברות לחברות ביטוח
(81,091)	(103,171)	(70,447)	העברות לקרנות פנסיה
(7,402)	(52,035)	(22,077)	העברות לקופות גמל
(106,683)	(172,400)	(114,349)	העברות בין מסלולים
(95,182)	(117,477)	(79,515)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
92,222	33,461	106,000	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,006,812	895,429	893,788	<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  
2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
18,112	49,564	130,816	675,097	21,840	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
775	38	1,261	13,926	1,261	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(112)	(3,854)	(7,598)	(32,779)	(1,044)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	-	-	-	7	העברות מחברות ביטוח
786	-	690	11,270	4	העברות מקרנות פנסיה
7,429	157	6,690	7,053	748	העברות מקופות גמל
8,215	157	7,380	18,323	759	העברות בין מסלולים
-	(24)	-	(7,391)	(13)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(83)	-	(1,623)	(12,534)	(157)	העברות לחברות ביטוח
(1,024)	(2,908)	(4,119)	(59,672)	(2,724)	העברות לקרנות פנסיה
(1,100)	(7,968)	(1,704)	(8,022)	(3,283)	העברות לקופות גמל
(2,207)	(10,900)	(7,446)	(87,619)	(6,177)	העברות בין מסלולים
6,008	(10,743)	(66)	(69,296)	(5,418)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
4,401	795	10,013	88,191	2,600	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
29,184	35,800	134,426	675,139	19,239	<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	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,429	50,016	146,883	767,731	25,753	<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 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>

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  
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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

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

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

תכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:

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 חסכונוניהם במסלול הכללי בקופה, הועברו כמקשה אחת למסלול תלוי גיל גמל על 50-60 והמסלול הכללי ניסגר.

### ג. הגדרות

#### בדוחות כספיים אלה -

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

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

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

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

**רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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

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

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

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

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

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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה אשר נרשמים על פי בסיס מזומן.
4. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר 2021 (שנה קודמת – 31 בדצמבר 2020). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר 2021. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

#### ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

##### השקעות ליום 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן :

1. הגדרות נוספות בסעיף זה:  
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1 - הגדרות.  
אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה על ידי מרווח הוגן, שהינה החברה שזכתה במכרז ו/או ברשימת ניירות ערך דלי סחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
2. שווי מזומנים:  
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהן לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינן מוגבלות בשעבוד.
3. אחרים:  
דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.  
ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.  
יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.  
יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.



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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן (המשך):

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

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

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

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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן (המשך):

#### 5. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות	- 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.
חוזים עתידיים לא סחירים	- 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.
ניירות ערך מורכבים	- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
קרנות השקעה	- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. חלק מהקרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.
פיקדונות והלוואות	- 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.
מניות לא סחירות	- מוצגות בהתאם להערכת שווי מומחה או ועדת השקעות. מניה חסומה מוצגת לפי עלות.

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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 נכללו כמפורט להלן (המשך) :

#### 6. רכוש קבוע

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

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

#### 7. התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעסיק

התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעסיק – חלק מהעובדים בקופה הם תחת סעיף 14. חלק מהתחייבות הקופה בשל סיום יחסי עובד- מעסיק שאינו תחת סעיף 14 מחושב על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובהתאם לחוק 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>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
0.30	(0.60)	2.40	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(7.79)	(6.97)	(3.27)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
(9.63)	1.70	(10.76)	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 2021**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד
אלפי ש"ח					
6	31	92	353	10	492
-	-	-	122	-	122
-	-	-	64	-	-
-	-	-	120	-	120
-	-	-	-	1	1
<u>6</u>	<u>31</u>	<u>92</u>	<u>659</u>	<u>11</u>	<u>735</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
יתרות בין מסלולים \*  
הוצאות מראש  
אחרים  
**סך הכל 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**

\*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	
2020	2021
אלפי ש"ח	
236,342	170,583
106,596	106,453
-	-
<u>342,938</u>	<u>277,036</u>

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

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,680	106,662	43,332	17,909
2,221	64,610	27,559	12,063
<u>4,901</u>	<u>171,272</u>	<u>70,891</u>	<u>29,972</u>

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

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  
**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		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות :
5,815	4,600	שאינן ניתנות להמרה
16,152	14,692	הלוואות לעמיתים
<u>21,967</u>	<u>19,292</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	394	396	3,810	-	אגרות חוב קונצרניות :
1,103	-	1,187	11,878	524	שאינן ניתנות להמרה
<u>1,103</u>	<u>394</u>	<u>1,583</u>	<u>15,688</u>	<u>524</u>	הלוואות לעמיתים
					<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

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>

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

**א. הרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
141,897	176,480
1,520	1,267
<u>143,417</u>	<u>177,747</u>

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

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

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

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

\* יתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

**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>14,368</u>	<u>120,743</u>	<u>3,279</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:**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2020</b>	<b>2021</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
190,676	184,323	קרנות סל
28,332	22,554	קרנות נאמנות
724	1,101	מכשירים נגזרים
4,363	2,427	מוצרים מובנים
108	134	אופציות
<u>224,203</u>	<u>210,539</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
118,189	133,211	קרנות השקעה
11,423	6,938	מכשירים נגזרים
1	*-	מוצרים מובנים
<u>129,613</u>	<u>140,149</u>	
<u>353,816</u>	<u>350,688</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\* יתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.



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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
						<u>השקעות אחרות סחירות</u>
16,041	3,275	25,486		131,857	7,664	קרנות סל
-	476	2,139		19,939	-	קרנות נאמנות מכשירים
45	-	-		1,056	-	נגזרים
-	-	1,265		1,058	104	מוצרים מובנים אופציות וכתבי אופציה
*-	-	-		134	-	
<u>16,086</u>	<u>3,751</u>	<u>28,890</u>		<u>154,044</u>	<u>7,768</u>	
						<u>השקעות אחרות בלתי סחירות</u>
652	977	11,011		120,199	372	קרנות השקעה מכשירים
291	-	574		5,876	197	נגזרים
-	-	-		*-	-	מוצרים מובנים
<u>943</u>	<u>977</u>	<u>11,585</u>		<u>126,075</u>	<u>569</u>	
<u>17,029</u>	<u>4,728</u>	<u>40,475</u>		<u>280,119</u>	<u>8,337</u>	<u>סך הכל השקעות אחרות</u>

\* יתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

**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	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>השקעות</b>
					<b>אחרות סחירות</b>
10,506	3,901	21,674	143,742	10,853	קרנות סל
-	471	2,421	25,440		קרנות נאמנות
-	-	-	724	-	מכשירים
-	-	1,267	2,995	101	נגזרים
48	-	-	60	-	מוצרים מובנים
10,554	4,372	25,362	172,961	10,954	אופציות וכתבי אופציה
					<b>השקעות</b>
					<b>אחרות בלתי</b>
					<b>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
11,454	5,403	36,157	289,126	11,676	<b>סך הכל</b> <b>השקעות</b> <b>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**

	2020	2021	
	אלפי ש"ח		
חו"ל	77	(707)	
מניות	37,416	43,367	
מטבע זר	(254,913)	(251,522)	

**ליום 31 בדצמבר 2021**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
-	-	-	(707)	-	חו"ל
1,484	-	-	41,883	-	מניות
(10,107)	-	(21,443)	(213,512)	(6,460)	מטבע זר

**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					
1,205	-	-	(1,128)	-	חו"ל
-	-	-	37,416	-	מניות
(8,470)	(395)	(22,833)	(215,281)	(7,934)	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:**

<u>סה"כ</u>	<u>רהוט וציווד</u>	<u>ציווד מחשבים</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>משרדי</u>	<u>ותוכנות</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
107	47	60	<b><u>עלות</u></b>
-	-	-	יתרה לתחילת השנה
-	-	-	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות השנה
<u>107</u>	<u>47</u>	<u>60</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
84	37	47	<b><u>פחת שנצבר</u></b>
10	2	8	פחת נצבר לתחילת השנה
-	-	-	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות השנה
<u>94</u>	<u>39</u>	<u>55</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
<u>13</u>	<u>8</u>	<u>5</u>	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021</b>

<u>סה"כ</u>	<u>רהוט וציווד</u>	<u>ציווד מחשבים</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>משרדי</u>	<u>ותוכנות</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
98	47	51	<b><u>עלות</u></b>
11	-	11	יתרה לתחילת השנה
2	-	2	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות השנה
<u>107</u>	<u>47</u>	<u>60</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
78	37	41	<b><u>פחת שנצבר</u></b>
8	-	8	פחת נצבר לתחילת השנה
2	-	2	תוספות במשך השנה
-	-	-	גריעות השנה
<u>84</u>	<u>37</u>	<u>47</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
<u>23</u>	<u>10</u>	<u>13</u>	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות  
ההרכב**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

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

**ליום 31 בדצמבר 2020**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
<b>אלפי ש"ח</b>						
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 *
<b>49</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>1,511</b>	<b>6</b>	<b>1,557</b>	<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 2020 (שנה קודמת – לפי הערכת אקטואר לתאריך 31 בדצמבר 2019).  
\*\*\* 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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח	
-	-	-	1,708	-	1,708	שכר ונלוות (1)
-	-	-	440	-	440	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	180	-	180	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	408	-	408	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	702	-	702	מקצועיות נטו
-	-	-	378	-	378	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	139	-	139	וחברי ועדות
-	-	-	2	-	2	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	87	-	87	שיווק ופרסום
-	-	-	407	-	407	ימי עיון, ספרות והכשרה
110	175	600	(973)	88	-	מיון בגין עמלות ניהול
-	-	-	407	-	407	חיצוני
110	175	600	3,478	88	4,451	הוצאות ניהול מועמסות
110	175	600	3,478	88	4,451	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

לשנה שנסתיימה 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	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
-	-	-	120	-	120	וחברי ועדות
-	-	-	7	-	7	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	29	-	29	שיווק ופרסום
-*	(4)	(8)	(10)	(2)	(24)	ימי עיון, ספרות והכשרה
68	252	597	(1,018)	101	-	קרנות סל (החזר)
68	248	589	2,951	99	3,955	מיון בגין עמלות ניהול
-	-	-	-	-	-	חיצוני
68	248	589	2,951	99	3,955	הוצאות ניהול מועמסות (2)
68	248	589	2,951	99	3,955	<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):**

לשנה שנתיימה ביום 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	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	1,807	-	1,807	שכר ונלוות <sup>(1)</sup>
-	-	-	515	-	515	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	114	-	114	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	360	-	360	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	779	-	779	מקצועיות נטו
-	-	-		-		דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	380	-	380	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
64	212	607	3,285	100	4,268	<sup>(2)</sup> <b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

\* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - דמי ניהול (המשך):**

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אחוזים			
			<u>דמי ניהול מסך נכסים:</u>
			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	0.44	מסלול לבני 50 ומטה
0.43	0.44	0.52	מסלול לבני 50 עד 60
0.42	0.43	0.45	מסלול לבני 60 ומעלה
0.42	0.44	0.43	מסלול אג"ח
0.43	0.44	0.46	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						
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04	0.06	0.04	359	585	314	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	0.01	51	58	123	דמי שמירה ניירות ערך
-	-	*-	-	-	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.17	0.17	0.15	1,781	1,662	1,360	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.06	0.07	474	543	655	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
(0.01)	(0.02)	*-	(149)	(189)	14	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
*-	*-	*-	31	3	9	עמלות אחרות**
<u>0.25</u>	<u>0.28</u>	<u>0.27</u>	<u>2,547</u>	<u>2,662</u>	<u>2,485</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\* יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* עמלות בנקים, עמלה בגין אימות ממרשם האוכלוסין ועמלת תעריפון.  
\*\*\* כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.



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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

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

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.05	0.04	7	12	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	0.01	2	3	2	דמי שמירה ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.02	0.02	0.02	4	3	4	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.11	0.10	10	27	21	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	(0.06)	*-	3	(13)	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות **
<u>0.10</u>	<u>0.13</u>	<u>0.17</u>	<u>26</u>	<u>32</u>	<u>37</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

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

**מסלול לבני 50 עד 60**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.07	0.03	308	481	233	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	0.02	38	45	108	דמי שמירה ניירות ערך
-	-	*-	-	-	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.22	0.21	0.18	1,673	1,519	1,193	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.06	0.08	428	466	536	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל***
(0.02)	(0.02)	*-	(154)	(170)	12	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו (החזר)
*-	*-	*-	25	3	9	עמלות אחרות**
<u>0.29</u>	<u>0.32</u>	<u>0.31</u>	<u>2,318</u>	<u>2,344</u>	<u>2,101</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

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

\*\*\* כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

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

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.02	0.04	0.04	26	52	51
*-	*-	0.01	7	7	8
0.06	0.09	0.11	90	123	144
0.01	0.02	0.05	20	31	64
*-	*-	*-	2	(6)	1
*-	-	-	3	-	-
<u>0.09</u>	<u>0.15</u>	<u>0.21</u>	<u>148</u>	<u>207</u>	<u>268</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
דמי שמירה ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
קרנות סל,נטו (החזר)  
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>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.03	0.06	0.02	13	29	10
*-	*-	*-	3	2	2
0.01	0.02	0.03	7	11	11
*-	0.01	0.01	3	3	5
-	-	-	-	-	-
*-	-	-	2	-	-
<u>0.04</u>	<u>0.09</u>	<u>0.06</u>	<u>28</u>	<u>45</u>	<u>28</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,נטו (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>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.06	0.05	5	11	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	0.01	1	1	3	דמי שמירה של ניירות ערך
0.05	0.03	0.03	7	6	8	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.09	0.10	0.12	13	16	29	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	-	-	**-	-	**-	בגין השקעה בנכסים בישראל (החזר)
*-	-	-	1	-	-	עמלות אחרות***
<u>0.17</u>	<u>0.20</u>	<u>0.21</u>	<u>27</u>	<u>34</u>	<u>51</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

\*יתרה מתחת ל 0.01%  
\*\* יתרה מתחת ל 15 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>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
						<u>באחוזים</u>
7.43	7.08	(3.11)	13.56	6.53	13.99	מסלול לבני 50 ומטה
6.81	6.41	(2.17)	10.39	5.59	14.56	מסלול לבני 50 עד 60
4.29	4.08	(1.11)	8.01	2.57	8.22	מסלול לבני 60 ומעלה
1.77	3.32	(1.12)	5.77	(1.30)	2.38	מסלול אג"ח
11.28	12.31	(6.99)	22.00	9.99	21.73	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 בדיון, 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-138 מיליון ש"ח מנוהלים ע"י אלטשולר וכ-713 מיליון ש"ח מנכסי הקופה מנוהלים ע"י אמבן (נכון לתאריך 31/12/2020 כ-164 מיליון ש"ח מנכסי הקופה מנוהלים ע"י אלטשולר וכ-706 מיליון ש"ח מנכסי הקופה נוהלו ע"י אמבן).
- ב. נכון לתאריך הדוח, יתרת ההלוואות שניתנו לדירקטורים ונושאי משרה עומדת על סך של כ-120 אלפי ש"ח (ב-2020 - 124 אלפי ש"ח).
- ג. לקופה אין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
- ד. עמלות ניהול השקעות ששולמו לצדדים קשורים בשנת 2021 הסתכמו ל-10 אלפי ש"ח (2020 - 23 אלפי ש"ח).
- ה. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
534	521	523	הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי של הקופה
360	354	408	דמי ניהול מנהלי השקעות
114	132	180	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
367	369	378	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
68	3	85	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
1,443	1,379	1,564	<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 2022. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

#### ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
931	552	853
<u>931</u>	<u>552</u>	<u>853</u>

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל  
נטו

#### באור 15 - תלויות והתקשרויות

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

ב. ביום 28.12.2016 הוגשה על ידי הקופה תביעה כספית כנגד אריה עובדיה וחברת אענץ בהעדר כתב הגנה ניתן פסק דין בתיק. ביום 7.5.2017 נפתח תיק בלשכת ההוצאה לפועל בירושלים (תיק 528554-05-17) שהחוב בו במועד פתיחת התיק עמד על סך של 4,143,755.35 ש"ח.

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

ד. ביום 21.2.2018 מונה עו"ד אדי לזר כמנהל מיוחד בהליכי פשיטת הרגל של החייב. המנהל המיוחד אישר את תביעת חוב של הקופה בסך של 3,706,872 ש"ח.

ה. בימים אלה הוגשה בקשה לאישור הסדר נושים לחובות החייב במסגרתה התבקש בית המשפט על ידי החייב, המנהל המיוחד והכונס הרשמי לאשר הסדר נושים לחייב אשר במסגרתו, ככל ויאושר, תקבל הקופה סך מוערך של כ- 866,000 ש"ח בגין חובות החייבים. מסתמן כי לבקשה שהוגשה יש רוב בקרב הנושים. לאחר הגשת הבקשה התגלו כספים נוספים שעומדים לזכות החייב שיכול שיגדילו את היקף הכספים שיחולקו. בשלב זה לא ניתן לקבוע בוודאות אם ההסדר יאושר.

ו. מאחר וההסדר בשלב זה טרם אושר לא ניתן להעריך בוודאות מה הסכום אשר ישולם לקופה בסופו של דבר בגין חובות החייב.

ז. לא מתנהלות תביעות נוספות נגד או על ידי הקופה.

ח. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 22,540 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 29,078 אלפי ש"ח).

#### באור 16 – התפתחויות אחרות ומידע נוסף

לפרטים בדבר השפעת משבר הקורונה על הקופה ראה פרק ד' 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 2021, 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 ולבצעה 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 תמהימנות 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;



# בריית קופות הגמל לפקוח

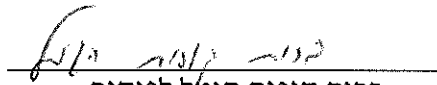
בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021 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 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
בריית קופות הגמל לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

29.3.2022  
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 2021 (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 – מ"מ מנכ"ל ומנהל כספים

29.03.2022  
תאריך