

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוח עסקי תאגיד

שנת 2024

=====

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן עניינים

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

- א. הקופה מנהלת שלוש תוכניות גמל, המאושרות על ידי רשות שוק ההון אשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
- ב. על פי תנאי התכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל בהגיעו לגיל 60 את הכספים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.
- ג. דמי הגמולים המועברים לקופה מבוססים כדלקמן:
- לגבי אותם עמיתים שלא הצטרפו לתכניות הפנסיה - מתוך השכר הבסיסי המבוטח.
 - בהתאם להסכם העבודה של חברת אל על, דמי הגמולים מופרשים מתוך חלק מהשכר המגלם אחזקת רכב.
- ד. תוכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:
- קופת פיצויים אישית אשר אליה מועברות הפרשות המעסיק לפיצויים.
 - קופת חסכון מרצון (חסכון עצמאי). הסכומים הנצברים בה ניתנים למשיכה במגבלות שנקבעו בחוק.
- ה. פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותן ומפוקחות בהתאם.
- ז. צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי. משיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות.
- ו. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. הוצאותיה בפועל, קרי עלויות הניהול, מועמסות על העמיתים והינן הוצאות הקופה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופה כוללות: משכורות לעובדי הקופה, תשלום למנהל ההשקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בקופה ועבורה, הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות וכד'.
- ז. הקופה התקשרה עם מנהל 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.
- בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי תקנון האגודה ושם הקופה. כחלק משינוי התקנון שונה שם האגודה מקופת גמל לעובדי אל על נתיבי אוויר לישראל, אגודה שיתופית בע"מ לגמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ.
- לפירוט השינויים העיקריים בתקנון האגודה, ראה דוח דירקטוריון פרק ד'.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

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

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, עובדי ופורשי חברת אל על.

1.4. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי הקופה

בחירות ושינויים בהרכב דירקטוריון הקופה

בתאריכים 24-25/9/2024 התקיימו בחירות לדירקטוריון וועדת הביקורת של הקופה.
בדירקטוריון הקופה נבחר מר יוסף דהאן כדירקטור במקום מר איתן בר גיל שסיים את כהונתו. יתר חברי הדירקטוריון נבחרו לכהונה נוספת בת שלוש שנים.
רשות שוק ההון אישרה את הדירקטור החדש.
מאחר והגיש רק מתמודד אחד את מועמדות לשמש כחבר ועדת הביקורת, ומאחר ונדרש לבחור חבר אחד לוועדה, ועדת הבחירות הכריזה כי המועמד שלומי לוי נבחר להמשיך לכהן בוועדת הביקורת.
מר אלון אופיר סיים את כהונתו כחבר ועדה, ובהתאם לתקנון האגודה המעודכן ועדת הביקורת תמנה שלושה חברים.

1.5. תחומי פעילות

הקופה פועלת בתחום אחד של ניהול קופות גמל לתגמולי שכירים ועצמאים. שעורי ההפרשה המרביים לתגמולים הם 7% בגין חלק העובד ו- 7.5% בגין חלק המעסיק והפרשות עמית עצמאי על פי סעיף 47 לפקודה והפרשות בגין פיצויים.
פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם.
הקופה מאושרת כקופת גמל לחסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת, לפי העניין.
הקופה נותנת הלוואות לעמיתים על פי הוראות הדין. ההלוואות הינן בכפוף לשיעורי השקעה המותרים לקופה ובהתקיים תנאי הזכאות כאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ג-2012.

1.6. שינויים מבניים בקופה.

ראה דוח הדירקטוריון פרק ד' לעניין שינוי ועדכון תקנון האגודה החל מיום 2 באפריל 2024.

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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

2.1. מוצרים ושירותים

תחום פעילות המוצרים המנוהלים

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

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

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

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

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

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

תיקון 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

2.1.2 המוצרים המנוהלים

שם קופה / מסלול	תאריך קבלת אישור	תאריך הפעלה	תחום פעילות
גמל על – מסלול לבני עד 50	נובמבר 2015	ינואר 2016	מסלול תגמולים אשר מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 50 ומטה.
גמל על - מסלול בני 50 עד 60 (כללי לשעבר)	משנת 1952	משנת 1952	מסלול תגמולים (מסלול כללי לשעבר - עד 31 בדצמבר 2015) - מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 50 עד 60.
גמל על – מסלול לבני 60 ומעלה	נובמבר 2015	ינואר 2016	מסלול תגמולים אשר מדיניות ההשקעה מותאמת לגילאי 60 ומעלה.
גמל על – מסלול אשראי ואג"ח*	יוני 2009	מאי 2010	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ- 75% יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.
גמל על – מסלול מניות *	דצמבר 2010	יוני 2011	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות (בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה). יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

*בתאריך 30.6.2024 עודכן תקנון התוכנית. העדכון כלל התאמת נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול אשראי ואג"ח ומסלול מניות לזו הקבועה בחוזר רשימת מסלולי השקעה שה. 1471-2024. כמו כן שונה שם מסלול אג"ח לשמו הנוכחי מסלול אשראי ואג"ח.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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). על אף הקיטון בהפקדות שנוצר עקב משבר הקורונה בשנים 2020-2021, הקופה מצליחה לייצר גידול בהעברות אל הקופה וכן בהפקדות בשנתיים האחרונות בנוסף, הקופה מצליחה לייצר קיטון במשיכות ובהעברות מהקופה לקופות אחרות וזאת בעקבות פעילויות שיווק אל מול קהל עובדי ופורשי אל על וכן באמצעות השאת תשואה עודפת אל מול התחרות.
- הנהלת הקופה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות לחברת אל על ולעמיתיה.
- ב. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים לקופה הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של הקופה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.
- ג. במהלך שנת הדוח, כמו בשנים קודמות, הקופה התמודדה עם תחרות עזה בשוק, אולם הקופה הצליחה להתמודד אל מול התחרות ואף הגדילה את ניוד הכספים אל הקופה מקופות מתחרות. חשוב לציין כי ניוד אל קופות אחרות יכול להוות איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ד. פעילות הקופה מתאפיינת ברגולציה רבה אשר יש לה השלכות רבות על הקופה לרבות בכל הקשור לעלויות התפעול של הקופה (ופועל יוצא מכך על דמי הניהול הנגבים מהעמיתים).

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

2.1.4 מידע ונתונים לשנים 2022-2024

2022	2023	2024	
			מספר חשבונות עמיתים:
5,086	5,398	5,351	פעילים
8,286	8,362	9,000	לא פעילים
13,372	13,760	14,531	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
223,938	254,759	263,127	פעילים
519,234	543,608	625,205	לא פעילים
743,172	798,367	888,332	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
2,015	1,539	1,680	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,044	2,501	1,304	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
19,682	23,416	24,871	תקבולים מדמי גמולים
2,596	6,232	15,351	העברות צבירה לקופה
(43,662)	(26,982)	(21,586)	העברות צבירה מהקופה
(31,394)	(27,316)	(22,031)	פדיונות
(97,838)	79,845	93,360	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
3,944	3,717	3,782	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.50%	0.48%	0.43%	פעילים ולא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03%	0.03%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.23%	0.24%	0.19%	עמלות ניהול חיצוני
0.01%	0.01%	*-	דמי שמירה ניירות ערך
			חשבונות מנותקי קשר:
1,194	1,227	1,264	מספר חשבונות
20,067	12,950	14,781	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
104	63	67	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.50%	0.48%	0.43%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ - 8000 ₪
1,343	1,310	1,265	מספר חשבונות
1,203	1,584	1,564	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6	8	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.50%	0.48%	0.43%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית הקופה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%			פעילים, לא פעילים ומנותקי קשר

*יתרה מתחת ל 0.01%.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 מעמית הקופה. על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

2.1.5 התפתחויות ושינויים

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

2.1.6 תחרות

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

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

2.2 לקוחות

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

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

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

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

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

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

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 2.61% (שנה קודמת הסתכם בכ- 3.54%).

- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 42.31 שנים (שנה קודמת - 42.80 שנים).

- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 10.98 שנים (שנה קודמת - 11.20 שנים).

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקופה

3.1.1 כללי

- א. הקופה פועלת במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופות ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. הקופה פועלת ללא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק קופות גמל והתקנות שפורסמו מכוחו ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (המפורסמות בדרך של חוזרים והוראות ממונה), וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות הקופה.
- ד. פעילות הקופה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת ביקורת, מבקר פנימי במיקור חוץ, רואה חשבון מבקר חיצוני ויועץ משפטי המשמש גם כממונה ציות בקופה במיקור חוץ.
- ה. הקופה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים. החל משנת 2010 מנכ"ל הקופה והיו"ר חתמו על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404.
- ו. במהלך שנת 2022 בוצע ע"י מבקר הפנים סקר סיכונים (המבוצע אחת לארבע שנים) על סמך סקר הסיכונים אישרה ועדת הביקורת תוכנית ביקורת רב שנתית לשנים 2023-2026. בנוסף, במהלך שנת 2022 ביצע מבקר הפנים סקר מעילות והונאות בהתאם להוראות הדין. סקר סיכונים וסקר מעילות והונאות הסתיימו במהלך רבעון ראשון של שנת 2023.
- ז. הקופה פועלת על פי האמור בתקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז-2007 בכל הקשור לפעילות האורגנים וכן בהתאם להוראות הדין השונות (ובכלל זה תקנות השקעה) בכל הקשור לפעילות ועדת ההשקעות.
- ח. לקופה מנהל אבטחת המידע המשמש גם כמנהל הגנת סייבר במיקור חוץ בהתאם לדרישת חוזר 14-9-2016 "ניהול סיכונים סייבר". **בהתאם להמלצת ועדת הביקורת (אשר הינה מכהנת כוועדת תגמול) ואישור הדירקטוריון, החל מיום 2.3.2025 מונה מנהל סיכונים סייבר חדש לקופה. מנהל סיכונים סייבר יכהן גם בתפקיד ממונה על הגנת הפרטיות וזאת בהתאם לתיקון 13 לתקנות הגנת הפרטיות.**
- ט. לקופה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.1.2 פרוט עיקרי הוראות הדין הרלוונטיות

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

1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 – החוק מסדיר את מסגרת היחסים בין העמית והקופה, את הקמתה, אופן ניהולה ודרכי פעילותה. החוק קובע הוראות לעניין התנאים לקבלת רישיונות של קופות הגמל וחברות מנהלות, וכן הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברה מנהלת. החוק מחיל חלק מההוראות 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 יהיו 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 וחלוקתן, 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, וכו"ב.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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:

תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה

בהמשך לתיקון חוזר מסלולי השקעה שפורסם ב 28.09.2022 וכלל הוראות לעניין ניהול מסלולי השקעה כללים ומתמחים בקופות גמל וקרנות השתלמות, פורסמה ביום 17.4.2024 רשימת מסלולי השקעה עדכנית לעניין מסלולים שניתן לנהל בקופות גמל וקרנות השתלמות. בהתאם להוראות חוזר מסלולי ההשקעה יש להתאים את תקנון הקופה או הקרן לעניין מסלולי ההשקעה המנוהלים לרשימת מסלולי ההשקעה שפורסמה וזאת עד ליום 1.7.2024.

הקופה יישמה את הוראות החוזר ועידכנה את התקנון בהתאם.

תיקון חוזר דיווחים לרשות שוק הון

בתאריך 3.4.2024 פרסם הממונה תיקון לקודקס המאוחד בנושא דיווחים. עיקר התיקון מתייחס לדוח הוצאות ישירות. התיקון העיקרי כאמור הינו התאמת פורמט דיווח הוצאות ישירות לשינויים שחלו בתחום בכל הקשור למגבלות עמלות ניהול חיצוני וכן שיעור העלות צפויה לעמית.

הקופה יישמה את הוראות החוזר.

חוזר גמל 1-2-2024: "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה – תיקון"

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 24.6.2024 (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, חוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" (מיום 5.2.2012) הסדיר את אופן הגשת הבקשה לאישור תכנית המיזוג מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") כן, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר המיזוג כאמור. במסגרת תיקון החוזר ובהתאם להתקדמות בשימוש באמצעים דיגיטליים בין היתר בשוק החיסכון הפנסיוני, הוצע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלוח הודעות עדכון בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה לדואר האלקטרוני של העמית, ככל שהעמית בחר בכך, חלף השימוש בדואר רשום. כמו כן, בוטלה החובה למשלוח בדואר רשום, במקרה של משלוח הודעה בדואר. תיקון החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

החוזר אינו רלוונטי לפעילות הקופה.

חוזר גופים מוסדיים 4-9-2024: "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"

עדכון חוזר זה פורסם ביום 10.6.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). חוזר גופים מוסדיים 5-9-2022 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (מיום 08.02.2022) קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר כאמור נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה על רשות שוק ההון. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי להשיב היזון חוזר למעסיק לגבי דיווח על הפקדת התשלומים. לאור פרוץ מלחמת "חברות ברזל" בוצע עדכון למועד כניסתן לתוקף של הוראות שנקבעו בחוזר כאמור ונדחו מועדי כניסתן לתוקף של מספר סעיפים ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים לחודש יוני 2024, וכן נדחו ההוראות בדבר היזון חוזר מסכם לפיהן ההיזון יימסר באותו יום.

בהתאם לעדכון החוזר הוצע לדחות את כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות ליום 1 בפברואר 2025. הסעיפים מתייחסים להיזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם שבועי והיזון חוזר מסכם שנתי.

הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופה.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

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

חוזר גופים מוסדיים 2024-9-3: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"
עדכון חוזר זה פורסם ביום 26.5.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתו לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 1.6.2024 ליום 16.2.2026. בנוסף, תחילתן של הוראות התיקונים לממשק אחזקות, ממשק הניוד, ממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק טיפול בפניות איכות מידע, נדחו ליום 26 באוקטובר 2025.

כמו כן, בוצעו מספר שינויים בממשק הניוד וממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל והוספת מידע שיועבר בין קופה מעבירה לקופה מקבלת לצורך שמירה על זכויות העמיתים במסגרת ממשק נייד.

הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל ההקופה.

צו שירות מידע פיננסי (דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד-2023)

ביום 14.11.2023 פורסם "צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, התשפ"ד-2023" (להלן: "הצו"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוחות וקבלת מידע פיננסי ממי שהוגדרו בחוק כ"מקורות מידע". באמצעות המידע הפיננסי ניתן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל "מקור מידע" להגיש את המידע.

במסגרת הצו הוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים ובין היתר גם על הקופה המנהלת תוכנית גמל כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), מתוקף היותה עונה להגדרת "מקור מידע", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי.

בהוראות חוזר הממונה בניהול הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית. על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי.

ביום 6.1.2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי)

בהתאם לתקנות הנ"ל מקור מידע שהוא גוף מוסדי, לא יהיה חייב במתן גישה למידע פיננסי הנמצא אצלו כאמור בסעיף 39 לחוק המידע הפיננסי (זה בעצם הדרישה להקים מערכת מידע לנושא אשראי) כאשר היקף הפעילות באשראי של מקור המידע אינו עולה על חמש מאות מיליון שקלים חדשים;
כאשר ההגדרה של פעילות באשראי בתקנות אלו מוגדרת כסך כל החובות כלפי גוף מוסדי בשל אשראי שנתן בפועל למעט השקעה באגרות חוב, בתוספת 10% מסך מסגרות האשראי שנתן.

בהתאם לתקנות שפורסמו ביום 6.1.2025 הקופה פטורה ממתן שירות מידע והתחברות למערכת וזאת מכיוון שההלוואות שניתנות לעמיתים אינם עולים על סכום של 500 מיליון ₪.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

ביום 5 באוגוסט, 2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

1. **שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה. לצורך הדוגמא: המונח "**מידע אישי**", מחליף את ההגדרה של "מידע", וכולל כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי.
2. **שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע ל-2 המקרים הבאים:
 - מאגרי מידע המכילים מידע על יותר מ-10,000 בני אדם, שמטרתם העיקרית הינה איסוף מידע אישי לצורך מסירתו לצד ג' כדרך עיסוק או לשם קבלת תמורה כספית (לרבות שירותי דיור ישיר).
 - מאגרי מידע של גופים ציבוריים- מאגרי מידע אשר בעלי השליטה בהם הינם גופים ציבוריים, כפי שהוגדרו בחוק.
3. **חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
4. **מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
6. **פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

הוראות התיקון ייכנסו לתוקף שנה ממועד הפרסום, קרי, בחודש אוגוסט 2025.

הקופה בוחנת את הוראות התיקון ונערכת ליישומן, בהתאמה לפעילותה.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.1 חסמי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

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

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.2 גורמי הצלחה קריטיים

- בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות, ניווד העמיתים מהקופה לקופות מתחרות מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול.
- הקופה פועלת במסגרת מדיניות שמתווה דירקטוריון הקופה ובין היתר בנושאים כדלהלן:
- א. שימור התיק.
 - ב. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
 - ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
 - ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
 - ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
 - ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
 - ז. רמת הוצאות, תפעול ויעילות התפעול.
 - ח. תחרות בתחום.
 - ט. יכולת השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי ופורשי 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.

=====

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

3.3 השקעות

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות השקעה בנכסי אשכנז. 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 בקורות על מנהל ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת הקופה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ. בקופה קיימת פונקציה של בקר השקעות שתפקידו לבקר ולפקח על פעילותם של מנהל התיק החיצוני, עמידתו במדיניות ההשקעה, בתקנות ההשקעה וכן לבקר ולפקח אחר אופן יישום ההמלצות של ועדת ההשקעות.

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

הקופה אינה משקיעה בחברות בנות ושותפויות (למעט קרנות הון סיכון), מיזמים ובפעילות אחרת. השקעות הקופה הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ 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 מנהל השקעות שהינו מנהל תיקים ותיק ומנוסה בענף. בנוסף הקופה מפעילה בקורות 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.5 הון אנושי

א. הנהלת הקופה:

כאמור, לקופה יש דירקטוריון ובראשו יו"ר, אשר עובד במקביל לתפקידו כיו"ר, גם בחברת אל על. לקופה קיים מנכ"ל במשרה מלאה. נושאי משרה נוספים בקופה הינם מנהל הכספים (במיקור חוץ), מנהל הסיכונים (במיקור חוץ), יועץ משפטי שהינו גם הממונה על אכיפה וציות (במיקור חוץ), מנהל אבטחת מידע וסייבר (במיקור חוץ) ומבקר פנים (במיקור חוץ).

ב. עובדי הקופה

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

ג. מדיניות התגמול

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

3.6 שיווק והפצה

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

3.7 ספקים ונותני שירותים עיקריים

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.8 רכוש קבוע

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

3.9 עונתיות

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

3.10 נכסים לא מוחשיים

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

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

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

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

3.11 גורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

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

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

3.12 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

3.13 תחזיות אחרות

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

הדירקטורים של הקופה

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

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
9 עידן דיין	40299984	1980	סמטת בז 6 כפר סבא	ישראלית	דירקטוריון	לא	24/8/2021	עובד אל-על	לא	לא	המכללה למינהל	עו"ד, עובד אל-על.
10 הדס לב צור	034551598	1978	חושן 9 נס ציונה	ישראלית	דירקטוריון	לא	15/8/2021	עובד אל-על	לא	לא	האוניברסיטה העברית, אוניברסיטת ת"א	גבוהה, עובדת אל-על.
11 יוסי חלויא	059208621	1965	יסמין 7 שוהם	ישראלית	דירקטוריון	לא	13/04/2022	עובד אל על	לא	לא	המכללה למנהל	גבוהה, עובד אל-על.
12 יוסף דאהן	052128055	1953	פלמ"ח 17 נס ציונה	ישראלית	דירקטוריון	לא	27/10/2024	גילמאי ,	לא	לא	האוניברסיטה הפתוחה	מנהל מחלקת פרישה וניהול פיננסי בחברת אל על .

*סיים את כהונתו ביום 30.9.2024.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

חברי ועדת הביקורת של הקופה

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

*סיים את כהונתו ביום 30.9.2024.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

חברי ועדת ההשקעות של הקופה

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	הנתינות	חברותו בוועדות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
1 ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	1/4/2020	דירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.	לא	לא	האוניברסיטה העברית בירושלים	גבוהה, כיהן כמנכ"ל בית ההשקעות פסגות, מכהן כדירקטור בגופים מוסדיים וגופים פיננסיים אחרים ויו"ר דירקטוריון בחברת דירוג.
2 לוי איילי	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות	לא	11/2/2008	חבר ועדה	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה.
3 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.

*ביום 27.11.2024 הוארכה כהונתו לשלוש שנים נוספות עד ליום 31.3.2028.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
רו"ח קובי לם	40139412	1980	מנכ"ל	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות , רו"ח	מכללת רופין	רואה חשבון
עו"ד אורן ששון	22029888	1965	יועץ משפטי	לא	תואר ראשון במדע המדינה וכן תואר ראשון במשפטים, עו"ד	תואר ראשון במדע המדינה מאוניברסיטת חיפה וכן תואר ראשון במשפטים מבית הספר למשפטים של המכללה למינהל	יועץ משפטי של גופים מוסדיים
רועי בן ארי	40924136	1981	מנהל סיכונים	לא	BA בכלכלה ומנהל עסקים	האוניברסיטה העברית	2007-2008 ניהול תיקים 2008- היום יועץ השקעות ומנהל סיכונים במספר גופים
איציק אשכנזי (כהונתו הופסקה ביום 1.3.2025)	022867014	1967	מנהל אבטחת מידע וסייבר	לא	BA, CISSP, CIO	Clark University	25 שנים בתחום אבטחת המידע
אור לביא (החל את כהונתו ביום 2.3.2025)	037672813	1975	מנהל הגנת סייבר	לא	תואר ראשון מדעי תואר BA- המחשב - שני במשפטים LLB	אוניברסיטת בר אילן	יועץ אבטחת מידע והגנת הפרטיות. מנהל אבטחת מידע וסייבר בכ-30 גופים מוסדיים ועוד 10 גופים אחרים
רו"ח רועי בידה	033213323	1976	מנהל כספים	לא	רו"ח	מכללת רמת גן	בעל משרד רו"ח
רו"ח ראובן סוויירי	058351750	1966	מבקר פנים	לא	רו"ח	האוניברסיטה העברית	בעל משרד רו"ח

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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך):

ו. עלות שכר נושאי משרה :

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
רו"ח קובי לס	מנכ"ל	100%	577	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח ראובן סווירי	מבקר פנים	-	134	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי וממונה ציות ואכיפה	-	112	כן	-
איציק אשכנזי	מנהל סיכונים	-	35	כן	-
רועי בן ארי	מנהל סיכונים	-	60	כן	-
אי בי אי	ניהול השקעות	-	352	כן	כולל שירותי תוכנה לניהול סיכונים
רועי בידה	מנהל כספים	-	146	כן	

א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח ראובן סווירי אשר מונה לתפקידו בחודש אפריל 2013 ומספק את שירותיו לקופה במיקור חוץ.

ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה ועדת הביקורת.

ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח : 600 שעות.

4.2 רואה החשבון המבקר

א. שם המשרד המבקר : ברית קופות הגמל

ב. שם השותף המטפל : רו"ח עמית קיסלוב

ג. תאריך תחילת כהונתו : החל מדוחות רבעון ראשון 2022.

ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר :

שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת : 68 אלפי ש"ח.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4.3 אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 30 מיליון ₪, בתוספת הוצאות משפטיות בהתאם לסעיף 66 לחוק חוזה ביטוח.
התחייבות לשיפוי	ניתנה התחייבות לשיפוי.

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוח הדירקטוריון

לשנה שנסתיימה

ביום – 31.12.2024

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק א' : מאפיינים כלליים של הקופה

1. גמל על, קופת תגמולים לעובדי אל-על אגודה שיתופית בע"מ, הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל. בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי שם האגודה מקופת גמל לעובדי אל על נתיבי אוויר לישראל, אגודה שיתופית בע"מ לגמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ.
2. הקופה מנהלת מספר תוכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ואשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
3. בהתאם לתקנון הקופה, הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית (ענפית) וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי ופורשי אל-על, נתיבי אוויר לישראל בלבד כמפורט בתקנון האגודה.
4. קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

נכסי הקופה נטו ל- 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של- 888,332 אלפי ש"ח מול – 798,367 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 11.27%.

הגידול בנכסי הקופה נבע מתשואה חיובית מהשקעות הקופה בשוק ההון. בשנת 2024 סך ההכנסות של הקופה הסתכמו לסך של – 99,208 אלפי ש"ח. התשואה החיובית נובעת בעיקר מאפיק מניות שהניב רווחים בסך של 26,775 ואפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב רווחים בסך של 60,750 אלפי ש"ח.

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

הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה הינה מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא –0.43% (שנה קודמת 0.48%). ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 3,782 אלפי ש"ח, לעומת- 3,717 אלפי ש"ח שנה קודמת. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל ולמנהל השקעות והוצאות לגורמים מקצועיים כמבקר פנים, רו"ח ויועץ משפטי.

השינויים בזכויות העמיתים

סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 24,871 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 15,351 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים והעברות פנימה הסתכמו לסך של- 40,222 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת – 29,648 אלפי ש"ח. העלייה בסה"כ תקבולים והעברות פנימה נובעת מכך שהשנה ניודו לקופה יותר כספים מאשר שנה קודמת.

היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 22,031 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 21,586 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 43,617 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 54,298 אלפי ש"ח. קיטון במשיכות והעברות החוצה נבע ממאמצי שימור של הקופה לכל הנושא של פורשים ועמיתים המבקשים להעביר את כספם לקופות אחרות.

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

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

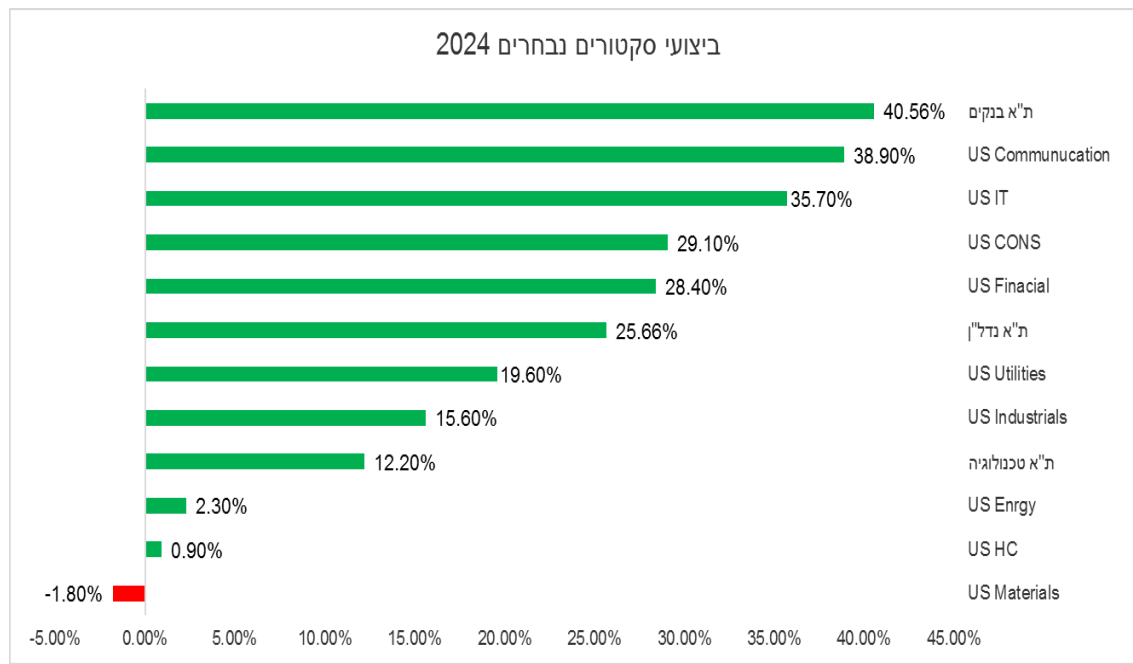
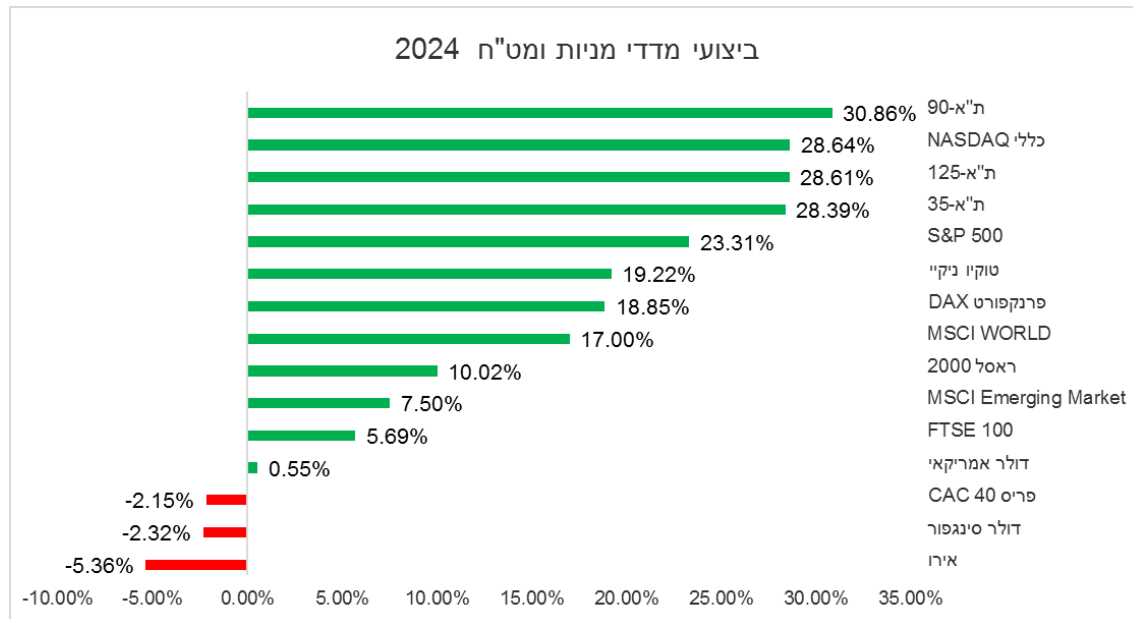
השנה חל שיפור בכלל המדדים לעומת שנה קודמת, היינו, גידולים בהפקדות ובהעברות לקופה ומנגד חל קיטון הן במשיכות והן בהעברות מהקופה.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

סיכום שוק ההון



גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

במהלך שנת 2024 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכות המעודכנות של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צמחה בשיעור של 3.2% לעומת 3.3% בשנת 2023. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.7% בדומה לשנת 2023 והמדינות המתפתחות ב-4.3% לעומת 4.4% בשנת 2023.

במהלך שנת 2024 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם התחילו להוריד ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. מחירי הנפט נותרו בסוף 2024 ברמות דומות לאלו של לפני שנה.

כלכלת ארה"ב שוב הפתיעה לטובה בהמשך לשנת 2023. בתחילת 2024 התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בכלכלה האמריקאית עמדה על 2.1%. בפועל הצמיחה עמדה על 2.8%. הצמיחה הגבוהה מתבססת בעיקר על הצריכה הפרטית החזקה ועל ההוצאות הגבוהות של הממשלה. שיעור האבטלה עלה מעט במהלך השנה, אך עדיין נותר בסוף השנה נמוך יחסית של 4.1%. האינפלציה ירדה מ-3.4% בדצמבר 2023 ל-2.9% בסוף שנת 2024. בתגובה לירידה באינפלציה, הבנק המרכזי התחיל להוריד ריבית בחודש ספטמבר. ריבית ה-FED ירדה מהרמה של 5.25%-5.5% ל-4.25%-4.50% בסוף 2024. בבחירות לנשיאות שנערכו בחודש נובמבר ניצח דונלד טראמפ. הממשלה החדשה החליטה להטיל מכסים על היבוא לארה"ב ולבצע שורה של רפורמות בתחום ממשל, רגולציה והגירה.

כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2024 בשיעור של 0.7% לאחר צמיחה בשיעור של 0.4% ב-2023. בלטה לטובה כלכלת ספרד עם צמיחה של 3.1%. כלכלת צרפת רשמה צמיחה של 1.1% בדומה לשנת 2024, אך הצמיחה ירדה ברבעון האחרון של 2024. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.9% ב-2023 ל-2.4% בסוף 2024. הבנק המרכזי האירופאי (ECB) הוריד את הריבית מ-4% ל-2.75%. מטבע האירו נחלש מול הדולר האמריקאי בכ-5.5%. הכלכלה האירופאית נפגעה מחוסר יציבות פוליטית. בגרמניה נפלה הממשלה והתקיימו בחירות מוקדמות בחודש פברואר 2025. גם הממשלה בצרפת נפלה בהצבעת אי אמון. בבריטניה קמה ממשלה חדשה שמתכוונת להגדיל הוצאות התקציביות. האירועים הפוליטיים הללו מגבירים את אי-הוודאות הכלכלית באירופה. קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות ירד מ-4.4% בשנת 2023 ל-4.2% ב-2024. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% לאחר צמיחה של 5.4% בשנת 2023. היא סבלה מהאטה בפעילות ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. במיוחד נחלשה הצריכה הפרטית. השלטונות בסין נקטו בצעדים במסגרת המדיניות המוניטארית והפיסקאלית שנועדו לתמוך בכלכלה. בינתיים, האמצעים שננקטו לא הצליחו לגרום לשיפור ניכר בכלכלה. סין סובלת מבריחת השקעות זרות מהשלכות של מלחמת סחר, בעיקר מול המדינות המפותחות, שמנסות להחליש תלות בכלכלה הסינית ולחסום זליגה של טכנולוגיות מתקדמות אליה. השווקים הפיננסיים בסין בלטו בחולשתם.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

בישראל במהלך שנת 2024 נמשכה המלחמה "חרבות ברזל" בעזה. בחודש ספטמבר הוחרפה המלחמה בצפון. בסוף חודש נובמבר ישראל ולבנון הגיעו להסכם על הפסקת האש. הסיכון הביטחוני נותר גבוה רוב השנה והשפיע על הכלכלה והשווקים הפיננסיים.

המשק הישראלי צמח ב-2024 בשיעור של 1.0% לאחר צמיחה בשיעור של 2.0% בשנת 2023 שבה התחילה המלחמה. בלטה לטובה הצריכה הפרטית שצמחה בכ-3%. הצריכה הציבורית גדלה ב-13%. לעומת זאת, על פי אותן ההערכות של בנק ישראל, ההשקעות בנכסים קבועים ירדו בשיעור של 10% והיצוא בשיעור של 6.0%.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה ירד מ-3.2% בסוף 2023 ל-2.6% בסוף 2024. גיוס המילואים הנרחב, עזיבת העובדים הפלסטינאים ומספר גדול יחסית של התושבים המפונים מאזורים הקרובים לאזורי המלחמה בצפון ובדרום גרמו למחסור בעובדים במשק. שיעור האינפלציה עלה מ-3.0% בסוף שנת 2023 ל-3.2% בסוף שנת 2024. העלייה באינפלציה הושפעה מהמגבלות בצד ההיצע שקשורים למחסור בחומרי הגלם, ציוד ועובדים. עם זאת, גם הביקושים של הצרכנים היו חזקים יחסית ותרמו גם הם לעלייה באינפלציה. בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת בחודש ינואר מ-4.75% ל-4.50%. מאז הריבית נותרה ללא שינוי. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2025 ברמה של 4.25%-4.50%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2024 בשיעור של 6.9% תמ"ג. יחס החוב הציבורי לתמ"ג עלה ב-7.7% והסתכם ב-69% לעומת 61.3% בשנת 2023. הוצאות הממשלה בשנת 2024 עמדו על כ-621.2 מיליארד ₪, לעומת 516 מיליארד ₪ בשנת 2023 (גידול של 20.4%). אומדן הוצאות המלחמה עמד על כ-99.9 מיליארד ₪ ומפרוץ המלחמה כ-124.7 מיליארד ₪.

בנק ישראל צופה שבשנת 2025 התמ"ג במשק יצמח ב-4%, האינפלציה תעמוד על 2.6% והגירעון התקציבי של הממשלה על 4.7%.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2024:

- ✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית בארץ ובעולם 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 בשוקי ההון. עיקר החזקות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל.
- ✓ ועדת ההשקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשווקים תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 125". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות קרנות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות קרנות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.
- ✓ כאשר התשואה לפדיון המותאמת סיכון הנדרשת מאג"ח קונצרניות עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות, הקופה מגדילה את ההשקעות באגרות חוב קונצרניות תוך שמירה על עיקרון פיזור סיכונים.

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

העסקים הרגיל

בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי תקנון האגודה ושם הקופה.

עיקרי השינוי בתקנון האגודה כוללים :

- שם האגודה – שינוי שם האגודה מקופת גמל לעובדי אל על נתיבי אוויר לישראל , אגודה שיתופית בע"מ לגמל-על , קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ.
- פרק ההגדרות – הוספו בפרק ההגדרות מספר הגדרות מהותיות לרבות הגדרת ההסדר התחיקתי, תקנון התכנית ועוד.
- הזכאים להיות חברים – בהתאם לתקנון המעודכן התווספה האפשרות גם לעמיתים שאינם עובדים בפועל בחברת אל על (פנסיונרים) להיות חברים באגודה לבחור ולהיבחר למוסדותיה.
- הפסקת חברות – במקור החברות באגודה תופסק בעת הפסקת העבודה באל על ואילו בתקנון המתוקן הפסקת החברות הינה בעת משיכת כל הכספים המנוהלים עבור העמית בקופה.
- שיעור הפרשות, ניהול ההשקעות הסדרת מוטבים ועוד – התקנון הישן כלל הוראות שונות לרבות כאלה שביקשו להסדיר את שיעור הפרשות המעסיק והעמיתים, דרך ניהול הכספים, ניהול ההשקעות, חלוקת רווחים, תשלום הכספים לאחר הפטירה, מוטבים וכיוצ"ב . הוראות רבות שכבר לא התאימו להוראות הדין אשר הסדירו את כל אותם נושאים. בתקנון החדש תוקנו ההוראות כך שיחולו הוראות הדין בלבד לרבות הוראות תקנון התכנית. בהקשר זה הוסדרה הגדרת תקנון התכנית ומסלולי ההשקעה ודרך אישורם (בדירקטוריון).
- דירקטורים חיצוניים – נקבע מנגנון למינוי 2 דירקטורים חיצוניים (ע"י הדירקטוריון בהליך מסודר), תשלום שכרם בהתאם להוראות הדין, ובהתאם הוגדל מספר חברי הדירקטוריון מ 9 - לחברים 11 - חברים.
- בחירת דירקטורים פנימיים בעלי כשירות - הוסדר המנגנון המאפשר במסגרת הבחירות לחברי הדירקטוריון לבחור מבין הדירקטורים שיבחרו בבחירות את אלה בעלי הכשירות לכהן בתפקיד.
- גמול לדירקטורים – הוסדר המנגנון המאפשר תשלום גמול לדירקטורים בהתאם להנחיות הממונה.
- זכויות חתימה – במקום זכות חתימה רק לחברי דירקטוריון (כך במקור) הורחבה זכות החתימה בשם האגודה גם לנושאי משרה, למנהל ההשקעות החיצוני ולנציגי הגוף המתפעל החיצוני.
- סמכויות הדירקטוריון – התאמת סמכויות הדירקטוריון להוראות הדין.
- מזכיר/מנכ"ל – בוטלה הגדרת "מזכיר האגודה" ובמקומה הוגדר תפקיד מנכ"ל האגודה לרבות התאמת סמכויותיו ותפקידיו להוראות הדין והסמכת הדירקטוריון למנותו ולקבוע את שכרו.
- מינוי נושאי משרה – נקבע שהדירקטוריון יהיה מוסמך למנות את מנהל הכספים, מנהל ההשקעות, יועץ משפטי, ממונה אכיפה, מנהל סיכונים, מבקר פנים וכל נושא משרה אחר בהתאם להוראות הדין.
- ועדת הביקורת – קביעה שהאסיפה הכללית תבחר חבר ועדת ביקורת אחד בלבד (במקום 3 חברים) כאשר שני החברים הנוספים בוועדת הביקורת יהיה הדירקטורים החיצוניים. כן נקבע שוועדת הביקורת תשמש גם כוועדת מאזן וגם כוועדת תגמול וכן כל תפקיד אחר שיוטל עליה ע"י הדירקטוריון.
- מבקר הפנים – נקבעו לראשונה ההוראות באשר להסדרת תפקיד מבקר הפנים, דרך מינויו, הממונה ארגוני עליו, תכנית הביקורת והגבלת הפסקת כהונתו (בהתאם לדין).
- ועדת ההשקעות – נקבעו לראשונה הוראות באשר לוועדת ההשקעות, דרך מינויה, כהונת דח"צ בראשה, תפקידיה וכיוצ"ב.
- פטור שיפוי וביטוח – הורחבו ההוראות בדבר פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה בהתאם להוראות הדין.

השינויים בתקנון אושרו על ידי רשם האגודות ורשות שוק ההון.

בנוסף, בוצעו שינויים בתקנון הקופה (התוכנית) אשר אושרו על ידי רשות שוק ההון ביום 30.6.2024.

התקנון שאושר על ידי הרשות כלל שינוי שם מסלול אג"ח לשמו הנוכחי מסלול אשראי ואג"ח

וזאת בהתאם לדרישות חוזר מסלולי השקעה שפרסמה רשות שוק ההון.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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

העסקים הרגיל (המשך)

החלפת מנהל סיכוני סייבר

בהתאם להמלצת ועדת הביקורת (אשר מכהנת כוועדת תגמול) ואישור הדירקטוריון , החל מיום 2.3.2025 מונה מנהל סיכוני סייבר חדש לקופה. מנהל סיכוני סייבר יכהן גם בתפקיד ממונה על הגנת הפרטיות וזאת בהתאם לתיקון 13 לתקנות הגנת הפרטיות.

מלחמת חרבות ברזל

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

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

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

בתחילת הרבעון הראשון לשנת 2024 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודייס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2-והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית".

כמו כן חברת דירוג האשראי פיץ' הודיעה ביום 13.08.2024 על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית. חברת הדירוג נימקה את ההחלטה להוריד את הדירוג של ישראל בהתארכות המלחמה, חשש מפתיחת חזיתות נוספות ופגיעה בתשתיות כפועל יוצא, בגידול בהוצאות הביטחון.

בסוף הרבעון השלישי סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית מודייס הודיעה באופן חריג על הורדת דירוג כפולה לישראל, מציון של A2 לציון של BAA1, ועם תחזית שלילית.

נכון למועד פרסום הדוח ישראל מתמודדת עם שורה של איומים ביטחוניים ולהנהלה אין הערכת מצב להשפעת אירועים אלו על פעילותה של הקופה. יש לציין כי נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים למלחמה אין השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה.

פרק ה': אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ו': עסקאות מהותיות

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

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 24-25/9/2024 התקיימו בחירות לדירקטוריון וועדת הביקורת של הקופה.
בדירקטוריון הקופה נבחר מר יוסף דהאן כדירקטור במקום מר איתן בר גיל שסיים את כהונתו.
יתר חברי הדירקטוריון נבחרו לכהונה נוספת בת שלוש שנים.
רשות שוק ההון אישרה את הדירקטור החדש.

ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת מונה 3 חברים, כאשר חבר אחד נבחר מקרב חברי האגודה עובדי אל על ושני חברי הוועדה הינם דח"צים, כאשר דירקטורית חיצונית מכהנת כיו"ר הוועדה.
במהלך הבחירות לוועדת הביקורת מאחר והגיש רק מתמודד אחד את מועמדות לשמש כחבר ועדת הביקורת, ומאחר ונדרש לבחור חבר אחד לוועדה, ועדת הבחירות הכריזה כי המועמד שלומי לוי נבחר להמשיך לכהן בוועדת הביקורת.
מר אלון אופיר סיים את כהונתו כחבר ועדה, ובהתאם לתקנון האגודה המעודכן ועדת הביקורת תמנה שלושה חברים.

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.

פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

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.

במהלך סוף שנת 2024 אישר דירקטוריון הקופה את מינויו של חבר הוועדה לשלוש שנים נוספות. ועדת ההשקעות מבצעת את תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה:

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

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

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

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

פרק ח': תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

לקופה אין תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

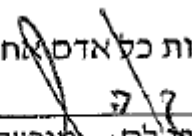
=====

הצהרה (Certification)

אני, קובי לם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.


ר"ח קובי לם מנכ"ל

24.03.2025
תאריך

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

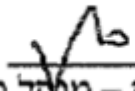
=====

הצהרה (Certification)

אני, רועי בידה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.


רועי בידה – מחל כספים

24.3.2025
תאריך

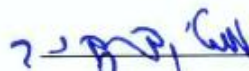
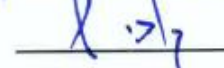
גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על 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 בקורות 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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

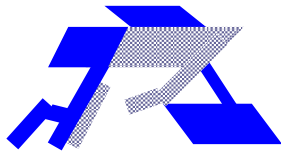
(חתימה) 
(חתימה) 
(חתימה) 

יו"ר הדירקטוריון: מרדכי קריקוב

מנכ"ל: רו"ח קובי לם

מנהל כספים: רו"ח רועי בידה

תאריך אישור הדוח: 24.03.2025



ברית קופות הגמל לפקוו

אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171,

טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

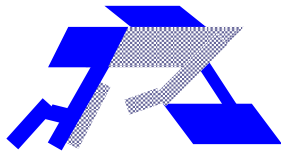
בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2024, 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 גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן - הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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



ברית קופות הגמל לפקוו

אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171,
טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

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

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 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 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

24.03.2025
תאריך

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ
=====

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן עניינים

6..... דוחות על המצב הכספי מאוחד

7..... דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

11..... דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

15..... באור 1 - כללי

17..... באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

21..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה

22..... באור 4- נכסי חוב סחירים

22..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

23..... באור 6 - מניות

25..... באור 7 – השקעות אחרות

29..... באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)

30..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות

30..... באור 10 - דמי ניהול

33..... באור 11 – הוצאות ישירות

36..... באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

36..... באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

37..... באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)

36..... באור 15 - תלויות והתקשרויות

37..... באור 16 – התפתחויות אחרות



ברית קופות הגמל לפקוח

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171,
טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לחברי

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת הגמל גמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על, אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022. 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), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

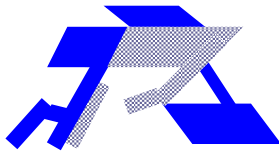
לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ענייני מפתח בביקורת

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

מדדת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ- 141 מיליוני ש"ח.



ברית קופות הגמל לפקוח

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171,
טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

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

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

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

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ג'רית קופות הגמל
ברית קופות הגמל לפקוח
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 24.3.2025

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

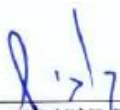
דוחות על המצב הכספי מאוחד

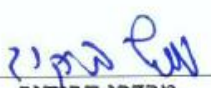
ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
38,513	18,437		רכוש שוטף
294	1,503	3	מזומנים ושווי מזומנים
38,807	19,940		חייבים ויתרות חובה*
			השקעות פיננסיות
275,271	304,881	4	נכסי חוב סחירים
13,543	12,971	5	נכסי חוב שאינם סחירים
103,404	94,034	6	מניות
368,306	459,392	7	השקעות אחרות
760,524	871,278		סך כל השקעות פיננסיות
30	56	8	רכוש קבוע
799,361	891,274		סך כל הנכסים
994	2,942	9	זכאים ויתרות זכות
798,367	888,332		זכויות העמיתים
799,361	891,274		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


רונ"ח רוזי גידה
מנהל הכספים


רונ"ח קובי כס
מנכ"ל


מרדכי קריקוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים : 24.3.2025

=====

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול מניית 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	
1,778	518	1,579	13,445	1,117	רכוש שוטף
19	7	808	681	29	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,797</u>	<u>525</u>	<u>2,387</u>	<u>14,126</u>	<u>1,146</u>	חייבים ויתרות חובה
-	17,456	67,012	211,722	8,691	השקעות פיננסיות
1,258	255	1,104	9,597	757	נכסי חוב סחירים
8,988	-	10,884	69,950	4,212	נכסי חוב שאינם סחירים
35,505	8,379	54,752	345,556	15,200	מניות
<u>45,751</u>	<u>26,090</u>	<u>133,752</u>	<u>636,825</u>	<u>28,860</u>	השקעות אחרות
-	-	-	56	-	סך כל השקעות פיננסיות
<u>47,548</u>	<u>26,615</u>	<u>136,139</u>	<u>651,007</u>	<u>30,006</u>	רכוש קבוע
					סך כל הנכסים
439	3	31	2,486	24	זכאים ויתרות זכות
<u>47,109</u>	<u>26,612</u>	<u>136,108</u>	<u>648,521</u>	<u>29,982</u>	זכויות העמיתים
<u>47,548</u>	<u>26,615</u>	<u>136,139</u>	<u>651,007</u>	<u>30,006</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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	
1,805	617	5,479	29,647	965	רכוש שוטף
7	17	32	246	4	מזומנים ושווי מזומנים
1,812	634	5,511	29,893	969	חייבים ויתרות חובה
-	22,872	67,240	178,417	6,742	השקעות פיננסיות
1,481	281	1,049	9,672	1,060	נכסי חוב סחירים
7,759	-	11,335	80,241	4,069	נכסי חוב שאינם סחירים
20,269	7,433	41,685	290,156	8,763	מניות
29,509	30,586	121,309	558,486	20,634	השקעות אחרות
-	-	-	30	-	סך כל השקעות פיננסיות
31,321	31,220	126,820	588,409	21,603	רכוש קבוע
7	1	19	977	2	סך כל הנכסים
31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	זכאים ויתרות זכות
31,321	31,220	126,820	588,409	21,603	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
הכנסות (הפסדים)			
1,691	198	1,089	ממזומנים ושווי מזומנים*
מהשקעות :			
(17,316)	10,173	9,899	מנכסי חוב סחירים
400	808	695	מנכסי חוב שאינם סחירים
(27,076)	29,068	26,775	ממניות
(47,681)	46,172	60,750	מהשקעות אחרות
(91,673)	86,221	98,119	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(89,982)	86,419	99,208	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
3,944	3,717	3,782	10 דמי ניהול
2,174	2,080	1,791	11 הוצאות ישירות
7	5	8	8 פחת
1,731	772	267	14 מיסים,נטו
7,856	6,574	5,848	סך כל ההוצאות
(97,838)	79,845	93,360	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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	
35	7	195	803	49	ממזומנים ושווי מזומנים *
-	588	2,145	6,886	280	מהשקעות : מנכסי חוב סחירים
55	12	54	530	44	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,328	-	3,310	19,962	1,175	ממניות
5,299	512	6,435	46,630	1,874	מהשקעות אחרות
7,682	1,112	11,944	74,008	3,373	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	3	(3)	-	הכנסות אחרות
7,717	1,119	12,142	74,808	3,422	סך כל ההכנסות
196	114	573	2,773	126	הוצאות דמי ניהול
48	22	177	1,520	24	הוצאות ישירות
-	-	-	8	-	פחת
40	(6)	43	185	5	מיסים,נטו
284	130	793	4,486	155	סך כל ההוצאות
7,433	989	11,349	70,322	3,267	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2023

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

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2022

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

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
893,788	743,172	798,367	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
19,682	23,416	24,871	תקבולים מדמי גמולים
(31,394)	(27,316)	(22,031)	תשלומים לעמיתים
-	-	786	העברות צבירה לקופה
2,596	6,232	14,565	העברות מחברות ביטוח
19,240	19,695	17,930	העברות מקופות גמל
21,836	25,927	33,281	העברות בין מסלולים
(2,947)	(712)	(156)	העברות צבירה מהקופה
(3,967)	(2,751)	(4,370)	העברות לחברות ביטוח
(36,748)	(23,519)	(17,060)	העברות לקרנות פנסיה
(19,240)	(19,695)	(17,930)	העברות לקופות גמל
(62,902)	(46,677)	(39,516)	העברות בין מסלולים
(41,066)	(20,750)	(6,235)	העברות צבירה, נטו
(97,838)	79,845	93,360	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
743,172	798,367	888,332	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024

מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"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	
31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,659	33	1,148	17,443	4,588	תקבולים מדמי גמולים
(130)	(2,089)	(4,192)	(14,694)	(926)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	786	-	העברות צבירה לקופה
1,467	-	2,553	10,366	179	העברות מחברות ביטוח
6,445	198	3,820	3,761	3,706	העברות מקופות גמל
7,912	198	6,373	14,913	3,885	העברות בין מסלולים
-	-	-	(152)	(4)	העברות צבירה מהקופה
(20)	-	(83)	(4,021)	(246)	העברות לחברות ביטוח
(582)	(1,797)	(1,903)	(12,006)	(772)	העברות לקרנות פנסיה
(477)	(1,941)	(3,385)	(10,716)	(1,411)	העברות לקופות גמל
(1,079)	(3,738)	(5,371)	(26,895)	(2,433)	העברות בין מסלולים
6,833	(3,540)	1,002	(11,982)	1,452	העברות צבירה, נטו
7,433	989	11,349	70,322	3,267	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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	
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,184	67	1,395	16,237	4,533	תקבולים מדמי גמולים
(15)	(922)	(7,793)	(18,359)	(227)	תשלומים לעמיתים
942	-	1,893	3,238	159	העברות צבירה לקופה
3,982	3,229	6,496	5,076	912	העברות מקופות גמל
4,924	3,229	8,389	8,314	1,071	העברות בין מסלולים
-	-	(3)	(686)	(23)	העברות צבירה מהקופה
(23)	(174)	(156)	(1,866)	(532)	העברות לחברות ביטוח
(1,591)	(697)	(3,369)	(17,360)	(502)	העברות לקרנות פנסיה
(1,272)	(5,779)	(2,343)	(9,565)	(736)	העברות לקופות גמל
(2,886)	(6,650)	(5,871)	(29,477)	(1,793)	העברות בין מסלולים
2,038	(3,421)	2,518	(21,163)	(722)	העברות צבירה, נטו
5,148	1,276	9,029	61,880	2,512	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,184	35,800	134,426	675,139	19,239	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,116	370	673	14,668	2,855	תקבולים מדמי גמולים
(118)	(2,720)	(6,190)	(21,352)	(1,014)	תשלומים לעמיתים
252	-	218	2,124	2	העברות צבירה לקופה
2,030	5,071	7,958	3,910	271	העברות מקופות גמל
2,282	5,071	8,176	6,034	273	העברות בין מסלולים
-	-	-	(2,947)	-	העברות צבירה מהקופה
(56)	(27)	(33)	(3,624)	(227)	העברות לחברות ביטוח
(1,216)	(462)	(2,277)	(31,720)	(1,073)	העברות לקרנות פנסיה
(2,623)	(2,053)	(2,660)	(10,681)	(1,223)	העברות לקופות גמל
(3,895)	(2,542)	(4,970)	(48,972)	(2,523)	העברות בין מסלולים
(1,613)	2,529	3,206	(42,938)	(2,250)	העברות צבירה, נטו
(5,610)	(1,760)	(10,463)	(76,680)	(3,325)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,959	34,219	121,652	548,837	15,505	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

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

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

תכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:

- קופה אישית לפיצויים אשר אליה מועברות הפרשות המעסיק לפיצויים.
- חסכון גמל (חסכון עצמאי). הסכומים הנצברים בה ניתנים למשיכה במגבלות שנקבעו בחוק וזאת בהתאם למועד הפקדת הכספים.

ב. בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי תקנון האגודה ושם הקופה. כחלק משינוי התקנון שונה שם האגודה מקופת גמל לעובדי אל על נתיבי אוויר לישראל, אגודה שיתופית בע"מ לגמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ (ראה גם באור 16).

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

האגודה/הקופה – גמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על, אגודה שיתופית בע"מ.
חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
רשות שוק ההון – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
מעסיק – אל-על נתיבי אוויר 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

ד. ביום 30 ביוני 2024, אישר הממונה על רשות השוק שינויים בתקנון הקופה. העדכון כלל התאמת נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול אשראי ואג"ח ומסלול מניות לזו הקבועה בחוזר רשימת מסלולי השקעה שה. 1471-2024. כמו כן שונה שם מסלול אג"ח לשמו הנוכחי מסלול אשראי ואג"ח. להלן המסלולים המנוהלים על ידי הקופה נכון ליום 31.12.2024 ומדיניות ההשקעה התקנונית שלהם:

שם קופה / מסלול	מדיניות השקעה תקנונית
גמל על – מסלול לבני עד 50	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
גמל על - מסלול בני 50 עד 60	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
גמל על – מסלול לבני 60 ומעלה	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
גמל על – מסלול אשראי ואג"ח	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
גמל על – מסלול מניות	נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) (בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה). יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 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 שנזילותן 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.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן (המשך):

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

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

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 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.

הלוואות

- 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. מניות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות הרכישה. מניה חסומה מוצגת לפי עלות.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):

השקעות ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן (המשך):

6. רכוש קבוע

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

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

7. התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעסיק

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

8. שימוש באומדנים

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

9. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
5.28	3.34	3.43	שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
			שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
13.54	3.07	0.55	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של היורו
6.66	6.89	(5.36)	

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ש"ח					
86	4	58	11	7	6
-	-	28	-	-	13
189	-	189	-	-	-
1,228	25	406	797	-	-
1,503	29	681	808	7	19
סך הכל חייבים ויתרות חובה					

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ש"ח					
207	4	147	32	17	7
-	-	12	-	-	-
87	-	87	-	-	-
294	4	246	32	17	7

ריבית ודיבידנד לקבל

יתרות בין מסלולים *

הוצאות מראש

סך הכל חייבים ויתרות חובה

*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ
=====

באורים לדוחות הכספיים				באור 4- נכסי חוב סחירים	
				א. הרכב מאוחד:	
ליום 31 בדצמבר					
2023		2024			
אלפי ש"ח					
149,295		203,533		אגרות חוב ממשלתיות	
125,900,233		101,348		אגרות חוב קונצרניות:	
1,61				שאינן ניתנות להמרה	
275,271		304,881		סך הכל נכסי חוב סחירים	
				ב. הרכב לפי מסלולים:	
ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול	מסלול לבני	מסלול לבני	מסלול		
אשראי	60 ומעלה	50 עד 60	לבני		
ואג"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומטה		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,187	48,591	138,107	5,648	אגרות חוב ממשלתיות	
6,269	18,421	73,615	3,043	אגרות חוב קונצרניות:	
17,456	67,012	211,722	8,691	שאינן ניתנות להמרה	
				סך הכל נכסי חוב סחירים	
ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול	מסלול לבני	מסלול לבני	מסלול		
אשראי	60 ומעלה	50 עד 60	לבני		
ואג"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומטה		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,382	46,085	86,421	3,407	אגרות חוב ממשלתיות	
9,490	21,155	91,996	3,335	אגרות חוב קונצרניות:	
22,872	67,240	178,417	6,742	שאינן ניתנות להמרה	
				סך הכל נכסי חוב סחירים	

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב המאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
972	634
12,571	12,337
13,543	12,971

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	379	-	255	-
757	9,218	1,104	-	1,258
757	9,597	1,104	255	1,258

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2023				
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	691	-	281	-
1,060	8,981	1,049	-	1,481
1,060	9,672	1,049	281	1,481

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ
=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
101,868	92,889	מניות סחירות
1,536	1,145	מניות לא סחירות
103,404	94,034	סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,971	-	10,756	68,967	4,195	מניות סחירות
17	-	128	983	17	מניות לא סחירות
8,988	-	10,884	69,950	4,212	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,736	-	11,163	78,923	4,046	מניות סחירות
23	-	172	1,318	23	מניות לא סחירות
7,759	-	11,335	80,241	4,069	סך הכל מניות

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות

א. ההרכב מאוחד :

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
223,293	316,609	קרנות סל
10,080	11,980	קרנות נאמנות
1,185	-	מכשירים נגזרים
3,637	3,579	מוצרים מובנים
-	75	כתבי אופציות
<u>238,195</u>	<u>332,243</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
127,534	117,923	קרנות השקעה
2,577	9,226	מכשירים נגזרים
<u>130,111</u>	<u>127,149</u>	
<u>368,306</u>	<u>459,392</u>	סך הכל השקעות אחרות

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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
34,357	6,065	39,513	222,204	14,470
140	820	2,611	8,333	76
-	-	-	-	-
-	96	777	2,653	53
-	-	13	59	3
34,497	6,981	42,914	233,249	14,602
416	1,257	10,796	105,117	337
592	141	1,042	7,190	261
1,008	1,398	11,838	112,307	598
35,505	8,379	54,752	345,556	15,200

השקעות אחרות
סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות
בלתי סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות
אחרות

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשך):

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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					חוי"ל מניות מטבע זר
2023		2024			
אלפי ש"ח					
-		-			
37,906		47,187			
(262,926)		(328,717)			
ליום 31 בדצמבר 2024					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
1,082	-	-	46,105	-	מניות
(21,453)	(5,150)	(39,001)	(253,129)	(9,984)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
874	-	-	37,032	-	מניות
(12,893)	(3,362)	(23,782)	(216,286)	(6,603)	מטבע זר

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)

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

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	רהוט וציוד משרדי	ציוד מחשבים ותוכנות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
136	66	70	עלות	
34	33	1	יתרה לתחילת השנה	
170	99	71	תוספות במשך השנה	
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	
106	43	63	פחת שנצבר	
8	4	4	פחת נצבר לתחילת השנה	
114	47	67	תוספות במשך השנה	
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	
56	52	4	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	
ליום 31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	רהוט וציוד משרדי	ציוד מחשבים ותוכנות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
114	47	67	עלות	
22	19	3	יתרה לתחילת השנה	
136	66	70	תוספות במשך השנה	
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	
101	41	60	פחת שנצבר	
5	2	3	פחת נצבר לתחילת השנה	
106	43	63	תוספות במשך השנה	
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	
30	23	7	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023	

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ₪					
164	8	144	8	-	4
1,700	-	1,664	1	-	35
131	-	131	-	-	-
257	-	257	-	-	-
15	-	15	-	-	-
261	-	261	-	-	-
400	-	-	-	-	400
14	-	14	-	-	-
-	16	-	22	3	-
2,942	24	2,486	31	3	439

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר(כולל מוסדות) התחייבות בגין נגזרים התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד הפרשה לחופשה הפרשה להבראה ספקים והוצאות לשלם סכומים לשלם בגין השקעות אחרים יתרות בין מסלולים *

סה"כ זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות
אלפי ש"ח					
131	-	118	13	-	-
46	-	42	-	-	4
28	-	28	-	-	-
142	-	142	-	-	-
237	-	237	-	-	-
15	-	15	-	-	-
236	-	236	-	-	-
159	-	159	-	-	-
-	2	-	6	1	3
994	2	977	19	1	7

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר(כולל מוסדות) התחייבות בגין נגזרים הוצאות לשלם התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד הפרשה לחופשה הפרשה להבראה ספקים אחרים יתרות בין מסלולים *

סה"כ זכאים ויתרות זכות

*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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	
-	-	-	1,402	-	1,402	שכר ונלוות (1)
-	-	-	398	-	398	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	130	-	130	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	308	-	308	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	763	-	763	מקצועיות נטו
-	-	-	-	-	-	דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	470	-	470	וחברי ועדות
-	-	-	123	-	123	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	54	-	54	שיווק ופרסום
-	-	-	72	-	72	ימי עיון, ספרות והכשרה
-	-	-	62	-	62	קרנות סל
196	114	573	(1,009)	126	-	הוצאות ניהול מועמסות
196	114	573	2,773	126	3,782	סה"כ הוצאות ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשד):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"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	
-	-	-	1,674	-	1,674	שכר ונלוות (1)
-	-	-	*385	-	*385	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	176	-	176	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	290	-	290	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	*704	-	*704	מקצועיות נטו
						דמי גמולים לדירקטורים
-	-	-	451	-	451	וחברי ועדות
-	-	-	121	-	121	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	42	-	42	שיווק ופרסום
-	-	-	75	-	75	ימי עיון, ספרות והכשרה
-	-	-	26	-	26	קרנות סל (החזר)
116	169	603	(965)	77	-	הוצאות ניהול מועמסות (2)
116	169	603	2,979	77	3,944	סה"כ הוצאות ניהול
						*מוין מחדש.

- (1) החל משנת 2023 שכר לעובדי הקופה משולם ישירות על ידי הקופה. שנים קודמות - שכר עובדי הקופה בוצע ודווח לשלטונות ע"י חברת אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (ששימשה כלשכת שירות) (להלן – אל-על) ושולם ישירות לעובדים דרכה. הקופה נשאה בכל עלויות השכר כולל בגין סיום יחסי עובד מעביד ונלוות אחרות המשולמות באופן שוטף לאל-על. הודעות חיוב חודשיות שוטפות התקבלו מאל על, נבדקו ונרשמו בספרי הקופה.
- (2) הוצאות ניהול מועמסות - הוצאות מועמסות למסלולים ממסלול לבני 50 עד 60. ראה סעיף ג'.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים		

			דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהקופה
			רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
			המנהלת הקופה בפועל:
2.00	2.00	2.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.47	0.45	0.41	מסלול לבני 50 עד 60
0.50	0.50	0.43	מסלול לבני 60 ומעלה
0.48	0.44	0.42	מסלול אשראי ואג"ח
0.48	0.44	0.42	מסלול מניות
0.47	0.45	0.41	

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשד):

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

באור 11 – הוצאות ישירות

מסלול מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	244	235	226	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	-	55	54	9	דמי שמירה ניירות ערך
-	-	*-	-	-	11	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.18	0.19	0.14	1,503	1,473	1,152	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.04	0.05	305	272	391	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
0.01	0.01	*-	67	46	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.27	0.27	0.22	2,174	2,080	1,791	סה"כ הוצאות ישירות

סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.03	7	7	8	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	-	1	1	-	דמי שמירה ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:						
0.02	0.01	0.01	4	2	2	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.05	0.05	8	9	14	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	1	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.13	0.11	0.09	21	19	24	סה"כ הוצאות ישירות

סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60 (כללי לשעבר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	195	164	161	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	*-	46	43	8	דמי שמירה ניירות ערך
-	-	*-	-	-	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.22	0.23	0.17	1,325	1,316	1,048	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.03	0.05	239	198	291	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
0.01	0.01	*-	62	33	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.31	0.31	0.25	1,867	1,754	1,520	סה"כ הוצאות ישירות
						*יתרה מתחת ל 0.01%.
						** כולל דמי ניהול בגין קרן טכנולוגיה עילית.

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02	0.03	0.03	31	43	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	*-	5	7	1	דמי שמירה ניירות ערך
-	-	*-	-	-	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.12	0.11	0.07	154	137	91	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.04	0.04	32	44	47	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	-	3	5	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.16	0.19	0.14	225	236	177	סה"כ הוצאות ישירות
						*יתרה מתחת ל 0.01%.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01	0.04	0.04	3	14	11
*-	*-	-	1	1	-
0.03	0.04	0.02	12	12	7
-	0.01	0.01	-	2	4
-	0.02	-	-	6	-
0.04	0.11	0.07	16	35	22

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

סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03	0.03	0.02	8	7	9
0.01	0.01	-	2	2	-
0.03	0.02	0.01	8	6	4
0.10	0.08	0.09	26	19	35
*-	0.01	-	1	2	-
0.17	0.15	0.12	45	36	48

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

סה"כ הוצאות ישירות

*יתרה מתחת ל 0.01%.

** יתרה מתחת ל-1 אלפי ש"ח.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול
	2020	2021	2022	2023	2024	
	באחוזים					
5.81	6.53	13.99	(17.38)	15.32	14.66	מסלול לבני 50 ומטה
6.26	5.59	14.56	(11.31)	12.10	12.66	מסלול לבני 50 עד 60
4.03	2.57	8.22	(7.39)	8.24	9.51	מסלול לבני 60 ומעלה
0.99	(1.30)	2.38	(4.33)	4.39	4.11	מסלול אשראי ואג"ח
10.20	9.99	21.73	(19.06)	22.41	22.54	מסלול מניות

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הקופה מנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2024 את השקעותיה על ידי אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות (להלן – "אמבן") בלבד.
- ב. נכון לתאריך הדוח, יתרת ההלוואות שניתנו לדירקטורים ונושאי משרה עומדת על סך של כ- 169 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 319 אלפי ש"ח).
- ג. לקופה אין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
- ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי
523	556	577	של הקופה
290	262	308	דמי ניהול מנהלי השקעות
176	155	130	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
451	470	470	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
75	18	65	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
1,515	1,461	1,585	סה"כ הוצאות בגין נושאי משרה
10	47	8	סה"כ הוצאות ישירות לצדדים קשורים

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד)

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,731	772	267
1,731	772	267

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

באור 15 - תלויות והתקשרויות

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

ב. לא מתנהלות תביעות נגד או על ידי הקופה.

ג. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 9,541 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 12,317 אלפי ש"ח).

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – התפתחויות אחרות

שינוי תקנון האגודה

בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי תקנון האגודה.

שינוי התקנון כלל התאמת ההוראות הרשומות בתקנון להוראות ההסדר התחיקתי העדכני שחל

על האגודה שמנהלת קופת גמל ענפית וכן את הנושאים הבאים :

- עדכון הזכאים להיות חברים – בהתאם לתקנון המעודכן התווספה האפשרות גם לעמיתים שאינם עובדים בפועל בחברת אל על (פנסיונרים) להיות חברים באגודה לבחור ולהיבחר למסדותיה.
- הפסקת חברות – במקור החברות באגודה תופסק במקום בעת הפסקת העבודה באל על ואילו בתקנון המתוקן הפסקת החברות הינה בעת משיכת כל הכספים המנוהלים עבור העמית בקופה.
- זכויות חתימה – במקום זכות חתימה רק לחברי דירקטוריון (כך במקור) הורחבה זכות החתימה בשם האגודה גם לנושאי משרה, למנהלי ההשקעות החיצוניים ולנציגי הגוף המתפעל החיצוני.
- ועדת הביקורת – קביעה שהאסיפה כללית תבחר חבר ועדת ביקורת אחד בלבד (במקום 3 חברים) כאשר שני החברים הנוספים בוועדת הביקורת יהיה הדירקטורים החיצוניים. כן נקבע שוועדת הביקורת תשמש גם כוועדת מאזן וגם כוועדת תגמול וכן כל תפקיד אחר שיוטל עליה ע"י הדירקטוריון.
- מבקר הפנים – נקבעו לראשונה ההוראות באשר להסדרת תפקיד מבקר הפנים, דרך מינויו, הממונה ארגוני עליו, תכנית הביקורת והגבלת הפסקת כהונתו (בהתאם לדין).
- ועדת ההשקעות – נקבעו לראשונה הוראות באשר לוועדת ההשקעות, דרך מינויה, כהונת דח"צ בראשה, תפקידיה וכיוצ"ב.

השינויים בתקנון אושרו על ידי רשם האגודות ורשות שוק ההון.

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024

תוכן העניינים

עמוד

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

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

ב. הקופה נתאגדה בישראל בשנת 1952 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח. מספר אישור 206. הקופה מנהלת מספר תוכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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. להלן המסלולים המנוהלים על ידי הקופה נכון ליום 31.12.2024 ומספר הקידוד שלהם:

- 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 אשראי ואג"ח 570011767-00000000000206-1476-000
- מסלול מניות 570011767-00000000000206-1526-000

ו. שינויים בתקנון הקופה – ביום 30 ביוני 2024, אישר הממונה על רשות השוק שינויים בתקנון הקופה. העדכון כלל התאמת נוסח מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול אשראי ואג"ח ומסלול מניות לזו הקבועה בחוזר רשימת מסלולי השקעה שה. 2024-1471. כמו כן שונה שם מסלול אג"ח לשמו הנוכחי מסלול אשראי ואג"ח.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 **69.23%**

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **77.78%**

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **100%**

מסלול אשראי ואג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **96.74%**

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **38.67%**

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **14.26 שנים**.

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **6.74 שנים**.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **13.45 שנים**.

מסלול אשראי ואג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **5.70 שנים**.

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו **8.47 שנים**.

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

ג. שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
12,111	688	1,477	11,322		שכירים
2,420	175	157	2,438		עצמאיים
14,531	863	1,634	13,760		סה"כ

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2024 :

מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	5,531	263,127
חשבונות לא פעילים	9,000	625,205
סה"כ	14,531	888,332
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	1,265	1,564

ליום 31 בדצמבר 2023 :

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

3. מידע אודות דמי ניהול

א. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>שיעור דמי הניהול</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
0.41%	3,923	29,982

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>שיעור דמי הניהול</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
0.43%	9,317	648,521

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>שיעור דמי הניהול</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
0.42%	593	136,108

ד. מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>שיעור דמי הניהול</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
0.42%	121	26,612

ה. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>שיעור דמי הניהול</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
0.41%	577	47,109

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 2024

שיעור מהיתרה	אלפי ש"ח
--------------	----------

הממוצעת של הנכסים

0.09	24	מסלול לבני 50 ומטה
0.25	1,520	מסלול לבני 50 עד 60
0.14	177	מסלול לבני 60 ומעלה
0.07	22	מסלול אשראי ואג"ח
0.12	48	מסלול מניות

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 אשראי ואג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל ובקרנות נאמנות ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ- 75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.
3. מסלול מניות – 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 ובאמצעות השקעה בנגזרים ולרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות (בקרנות סל, בקרנות נאמנות ובקרנות השקעה). יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

מדיניות ההשקעה המוצהרת של הקופה לשנת 2024 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 2024 מסתכמים ב- 648,521 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 587,432 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 10.4%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 13,445 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 2.1% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 29,647 אלפי ש"ח והיוו 5% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 32.6% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 211,722 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 30.37% מסך נכסי המסלול נטו, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 178,417 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 69,950 אלפי ש"ח ומהוות כ-10.79% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 80,241 אלפי ש"ח אשר היווה כ-13.66% מסך נכסי המסלול נטו.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.48% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 379 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 9,218 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-1.64% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-53.3% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך של 345,556 אלפי ש"ח לעומת סך 290,156 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 222,204 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 162,123 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 105,117 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 115,190 אלפי ש"ח).

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכמים ב- 29,982 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 14.66%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,117 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 3.7% מסך נכסי המסלול נטו.

נכסי חוב סחירים מהווים 29% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 8,691 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-50.7% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 15,200 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות, היוצרות חשיפה למדדי מניות מובילים.

מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-14% מסך נכסי המסלול נטו.

בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 2.52% מסך נכסי המסלול נטו ומסתכמות בסך 757 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכמים לסך של 136,108 אלפי ש"ח נטו, תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.51%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,579 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 1.16% מסך נכסי המסלול נטו.

נכסי חוב סחירים מהווים 49.23% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 67,012 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

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

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך - 10,884 אלפי ש"ח ומהוות כ-8% מסך נכסי המסלול נטו. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.81% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,104 אלפי ש"ח.

השקעות אחרות מהוות כ-34.36% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 54,752 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 39,513 אלפי ש"ח, וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,611 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 10,796 אלפי ש"ח.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכמים ב- 26,612 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 31,219 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 518 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 617 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 1.95% מסך נכסי המסלול נטו (שנה קודמת כ-1.98%). 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 17,456 אלפי ש"ח המהוות כ-65.6% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 22,872 אלפי ש"ח שהיוו כ-73.26%). נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.96% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-31.5% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 8,379 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 6,065 אלפי ש"ח.

מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכמים ב- 47,109 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 31,314 אלפי ש"ח).

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-75.37% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 34,357 אלפי ש"ח, קרנות השקעה לא סחירות בסך של 416 אלפי ש"ח ומכשירים נגזרים בסך של 592 אלפי ש"ח. המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2024 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 1,258 אלפי ש"ח (כ-2.67% מסך נכסי המסלול נטו). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 19.08% מסך נכסי המסלול נטו לסוף שנת 2024 (שנה קודמת – 24.77%).

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול סיכונים

כללי

ניהול סיכוני ההשקעות נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה, בהם מעורבים הדירקטוריון, ועדת השקעות, המנכ"ל ומנהל ההשקעות של הקופה. מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימאליים ומקסימאליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים, בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי ההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, 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, מנהל ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לבקרת השקעות, ביחס לתהליך ניהולם. מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות כללי השקעה ובהחלטות ועדת השקעות. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VAR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות

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

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

1. ניתוח נזילות הקופה

א. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	28,633
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	757
אחרים	592
סה"כ	29,982

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	526,186
מח"מ של עד שנה	380
מח"מ מעל שנה	9,217
אחרים	112,738
סה"כ	648,521

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	123,069
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	1,104
אחרים	11,935
סה"כ	136,108

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
24,962	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
255	מח"מ מעל שנה
1,395	אחרים
26,612	סה"כ

ג. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
45,213	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,258	מח"מ מעל שנה
638	אחרים
47,109	סה"כ

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 31.12.2024 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים

(שנים)

0.060	מסלול לבני 50 ומטה
0.029	מסלול לבני 50 עד 60
0.016	מסלול לבני 60 ומעלה
0.043	מסלול אשראי ואג"ח
0.050	מסלול מניות

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

למשיכה:

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

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		
שיעור נכסים סחירים ונזילים	שיעור נכסים סחירים ונזילים	
%	%	
95.50	137.94	מסלול לבני 50 ומטה
81.13	104.31	מסלול לבני 50 עד 60
90.42	90.42	מסלול לבני 60 ומעלה
93.80	96.96	מסלול אשראי ואג"ח
95.99	248.22	מסלול מניות

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

1. סיכוני מדד/סיכוני מטבע

א. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,982	16,040	3,852	10,090	סך נכסי קופת הגמל נטו
(9,984)	(9,984)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
19,998	6,056	3,852	10,090	סך כל הנכסים נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
648,521	384,467	81,420	182,634	סך נכסי קופת הגמל נטו
(207,024)	(253,129)	-	46,105	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
441,497	131,338	81,420	228,739	סך כל הנכסים נטו

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

31 בדצמבר				
2024				
ס"ה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
136,108	63,664	29,576	42,868	סך נכסי קופת הגמל נטו
(39,001)	(39,001)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>97,107</u>	<u>24,663</u>	<u>29,576</u>	<u>42,868</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אשראי ואג"ח

31 בדצמבר				
2024				
ס"ה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,612	8,451	7,866	10,295	סך נכסי קופת הגמל נטו
(5,150)	(5,150)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>21,462</u>	<u>3,301</u>	<u>7,866</u>	<u>10,295</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2024				
ס"ה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
47,109	35,038	-	12,071	סך נכסי קופת הגמל נטו
(20,371)	(21,453)	-	1,082	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>26,738</u>	<u>13,585</u>	<u>-</u>	<u>13,153</u>	סך כל הנכסים נטו

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 2024:		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
1.58%	(1.48%)	מסלול לבני 50 ומטה
1.67%	(1.56%)	מסלול לבני 50 עד 60
2.43%	(2.28%)	מסלול לבני 60 ומעלה
3.68%	(3.45%)	מסלול אשראי ואג"ח
-	-	מסלול מניות

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

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2024						
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15.95%	672	-	-	-	672	בנקים
1.09%	46	-	-	-	46	ביטוח
1.54%	65	-	-	-	65	ביומד
31.84%	1,341	1,027	-	-	314	טכנולוגיה
14.91%	628	385	-	82	161	מסחר ושרותים
11.99%	505	-	-	-	505	נדל"ן ובנייה
1.04%	44	44	-	-	-	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
4.64%	195	88	-	-	107	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
17.00%	716	699	17	-	-	אחר
100%	4,212	2,243	17	82	1,870	סך הכל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2024					
נכסות במ"ד ת"א 125	נכסות במ"ד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
6,170	-	-	-	6,170	8.82%
887	-	-	-	887	1.27%
1,215	-	-	-	1,215	1.74%
6,598	-	-	18,726	25,324	36.20%
2,915	-	-	5,525	8,440	12.07%
9,440	-	-	-	9,440	13.50%
568	-	-	1,031	1,599	2.29%
-	-	-	-	-	0.00%
1,872	-	-	2,231	4,103	5.87%
-	-	983	11,789	12,772	18.24%
29,665	-	983	39,302	69,950	100%

סך הכל

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024					
נכסות במ"ד ת"א 125	נכסות במ"ד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
787	-	-	-	787	7.23%
182	-	-	-	182	1.67%
170	-	-	-	170	1.56%
1,156	-	-	2,635	3,791	34.83%
323	43	-	820	1,186	10.90%
1,508	-	-	-	1,508	13.85%
-	-	-	155	155	1.42%
-	-	-	-	-	-
327	-	-	210	537	4.94%
-	-	128	2,440	2,568	23.60%
4,453	43	128	6,260	10,884	100%

סך הכל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024					
נכסות במ"ד ת"א 125	נכסות במ"ד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
אלפי ש"ח					
1,338	-	-	63	1,401	15.58%
54	-	-	-	54	0.60%
243	-	-	-	243	2.70%
707	-	-	2,565	3,272	36.41%
360	-	-	496	856	9.53%
1,393	-	-	-	1,393	15.50%
-	-	-	88	88	0.98%
-	-	-	-	-	-
237	-	-	299	536	5.94%
-	-	17	1,128	1,145	12.76%
4,332	-	17	4,639	8,988	100%

סך הכל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,842	757	6,085	בארץ
2,606	-	2,606	בחו"ל
9,448	757	8,691	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
146,854	9,597	137,257	בארץ
74,465	-	74,465	בחו"ל
221,319	9,597	211,722	סך הכל נכסי חוב

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
54,356	1,104	53,252	בארץ
13,760	-	13,760	בחו"ל
68,116	1,104	67,012	סך הכל נכסי חוב
			א. מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
13,476	255	13,221	בארץ
4,235	-	4,235	בחו"ל
17,711	255	17,456	סך הכל נכסי חוב
			ב. מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,258	1,258	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
1,258	1,258	-	סך הכל נכסי חוב

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

4. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 דצמבר 2024 דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג
3,439	
1,523	
1,123	
-	
-	
6,085	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
757	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ הלוואות לעמיתים
757	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
6,842	סך הכל נכסי חוב בארץ
2,209	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB
165	
232	
-	
2,606	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u>	
<u>2024</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
76,313	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
31,000	AA ומעלה
29,944	BBB עד A
-	לא מדורג
<u>137,257</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
317	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
62	לא מדורג
9,218	הלוואות לעמיתים
<u>9,597</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>146,854</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	נכסי חוב בחו"ל:
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
61,794	ומעלה A
4,599	BBB
8,072	נמוך מ-BBB
-	
<u>74,465</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 דצמבר</u> <u>2024</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
36,924	
10,452	
5,876	
-	
-	
<u>53,252</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,104	הלוואות לעמיתים
<u>1,104</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>54,356</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה A BBB נמוך מ-BBB	
11,667	
469	
1,624	
-	
<u>13,760</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. מסלול אשראי ואג"ח :
1. נכסי חוב בארץ :

ליום 31 דצמבר 2024 דירוג מקומי אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ
7,772		אגרות חוב ממשלתיות
3,014		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
2,435		AA ומעלה
-		BBB עד A
13,221		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
255		אגרות חוב בדרוג AA ומעלה
255		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
13,476		סך הכל נכסי חוב בארץ
		2. נכסי חוב בחו"ל :
		נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,415		אגרות חוב ממשלתיות
341		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
479		ומעלה A
4,235		BBB
		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. מסלול מניות :

ליום 31 דצמבר 2024 דירוג מקומי אלפי ש"ח		1. נכסי חוב בארץ :
1,258		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,258		הלוואות לעמיתים
1,258		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		סך הכל נכסי חוב בארץ

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים 6.4
---	--

מסלול לבני 50 עד 60:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה נמוך מ-BBB	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים 5.08 8.25
---	---

מסלול לבני 60 ומעלה:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים 4.88
---	---

מסלול אשראי ואג"ח:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים 5.02
---	---

מסלול מניות:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה	ליום 31 בדצמבר 2024, באחוזים 4.97
---	---

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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 2024		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
537	5.68%	בנקים
175	1.85%	ביטוח
-	0.00%	ביומד
395	4.18%	טכנולוגיה
-	0.00%	מסחר ושרותים
1,262	13.36%	נדל"ן ובנייה
-	0.00%	תעשייה
110	1.16%	השקעות ואחזקות
565	5.98%	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
3,438	36.39%	אגח ממשלתי
2,209	23.38%	אחר
757	8.02%	הלוואות לעמיתים
9,448	100%	סך הכל

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
317	0.14%	שרותים פיננסיים
13,028	5.89%	בנקים
6,179	2.79%	ביטוח
-	0.00%	ביומד
8,714	3.94%	טכנולוגיה
974	0.44%	מסחר ושרותים
24,960	11.28%	נדל"ן ובנייה
-	0.00%	תעשייה
4,347	1.96%	השקעות ואחזקות
15,175	6.86%	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
76,313	34.48%	אגח ממשלתי
62,094	28.06%	אחר
9,218	4.16%	הלוואות לעמיתים
221,319	100%	סך הכל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.08%	53	שרותים פיננסיים
4.48%	3,050	בנקים
2.64%	1,799	ביטוח
0.00%	-	ביומד
2.97%	2,025	טכנולוגיה
0.75%	509	מסחר ושרותים
10.20%	6,949	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
1.55%	1,054	השקעות ואחזקות
4.38%	2,982	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
54.21%	36,923	אגח ממשלתי
17.13%	11,668	אחר
1.61%	1,104	הלוואות לעמיתים
100%	68,116	סך הכל

ד. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
4.23%	749	בנקים
2.22%	393	ביטוח
0.00%	-	ביומד
7.95%	1,408	טכנולוגיה
0.00%	-	מסחר ושרותים
17.11%	3,031	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
1.25%	221	השקעות ואחזקות
4.08%	723	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
43.88%	7,772	אגח ממשלתי
13.04%	2,310	אחר
6.24%	1,104	הלוואות לעמיתים
100%	17,711	סך הכל

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	1,258	אחר- הלוואות לעמיתים
100%	1,258	סך הכל

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול לבני 50 ומטה:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	3,612	2,647	2,358	2,807	-	2,425	13,849
ארה"ב	2,036	396	1,558	10,058	-	2	14,050
אחר	-	-	296	1,605	76	106	2,083
סה"כ	5,648	3,043	4,212	14,470	76	2,533	29,982

2. מסלול לבני 50 עד 60:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	84,307	63,252	34,349	38,249	3,239	76,093	299,489
ארה"ב	53,800	9,504	30,681	153,553	2,477	104,477	354,492
אחר	-	1,238	4,920	30,402	2,617	(44,637)	(5,460)
סה"כ	138,107	73,994	69,950	222,204	8,333	135,933	648,521

3. מסלול לבני 60 ומעלה:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	38,544	16,328	5,517	6,783	-	11,275	78,447
ארה"ב	10,047	1,721	4,696	28,184	2,611	4,349	51,608
אחר	-	372	671	4,546	-	464	6,053
סה"כ	48,591	18,421	10,884	39,513	2,611	16,088	136,108

4. מסלול אשראי ואג"ח:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	8,354	5,705	3,648	-	1,394	19,101
ארה"ב	2,833	819	2,417	820	622	7,511
סה"כ	11,187	6,524	6,065	820	2,016	26,612

5. מסלול מניות:

סעיף	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	4,879	3,583	-	3,658	12,120
ארה"ב	3,574	25,486	-	1,082	30,142
אחר	535	5,288	140	(1,116)	4,847
סה"כ	8,988	34,357	140	3,624	47,109

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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. ו/או מקפידה על קניית סל איגרות מפוזר היטב בדירוגים היותר נמוכים.

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).

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים (המשך)

סיכונים ענפיים

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

סיכונים ייחודיים

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

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

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

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

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על 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. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.


קובי לם, רו"ח
מנכ"ל


מרדכי קריקוב
יו"ר דירקטוריון

24.3.2025
תאריך