

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום – 30.06.2025

תוכן דו"ח דירקטוריון

מספר

3	פרק א' - כללי
4	פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים
6	פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדו"ח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופה
9	פרק ד' - נתונים משלימים
10	פרק ה' - אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי הקופה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל
11	פרק ו' - אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים
11	פרק ז' - עסקאות מהותיות
12	פרק ח' - תיאור אופן ניהול הקופה
14	פרק ט' - עדכוני חקיקה
15	פרק י' - גילוי לבקרות הפנימיות

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

=====

פרק א' : כללי

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 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' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (מאוחד)

נכסי הקופה נטו ל- 30 ביוני 2025 הסתכמו לסך של-933,010 אלפי ש"ח מול – 888,332 אלפי ש"ח לסוף שנת 2024, גידול של כ- 5.03%.

שינוי בנכסי הקופה נובע מצבירה שלילית נטו של כ-2.9 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה), ומנגד השקעות הקופה הניבו תשואות חיוביות וזאת בסך של כ- 51 מיליון ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 27,820 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 2.98% מסך נכסי הקופה נטו. נכון לסוף שנת 2024 מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 18,437 אלפי ש"ח והיוו 2.08% מסך נכסי הקופה, נטו. שיעור ההשקעה באפיק לסוף התקופה נמוך משיעור ההחזקה היחסי בסוף השנה ונובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים ומתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-33.2% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 309,713 אלפי ש"ח. נכון לסוף שנה קודמת, נכסי חוב סחירים הסתכמו לסך של 304,881 אלפי ש"ח והיוו כ- 34.32% מסך נכסי הקופה. הקופה מחזיקה איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

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

החזקה ישירה במניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 128,154 אלפי ש"ח ומהוות כ-13.74% מסך נכסי הקופה נטו. שיעור ההחזקה לסוף שנה קודמת מהווה 10.59% שבה הסתכם האפיק המנייתי לסך של 94,034 אלפי ש"ח. הקופה משקיעה במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכוני השוק.

השקעות אחרות מהוות כ-49.13% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 458,416 אלפי ש"ח לעומת סך 459,392 אלפי ש"ח לסוף שנה קודמת שהיוו כ- 51.71% מנכסי הקופה נטו. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות (לרבות קרנות סל על מדדי המניות) וקרנות השקעה לא סחירות.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.28% מסך נכסי הקופה נטו (שיעור ההחזקה לסוף שנה קודמת הינו 1.46%) והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר והלוואות לעמיתים.

השקעות הקופה באג"ח לא סחיר נרכשו בשנים האחרונות שבהן התפתח שוק הגיוסים של החברות כתחליף למימון בנקאי וכתחליף להנפקה של המדינה.

ככלל הקופה מתכוונת להשקיע בני"ע הלא סחירים רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים.

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

=====

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

הכנסות

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 רווחי הקופה נטו הסתכמו לסך של 47,555 אלפי ש"ח לעומת רווח נטו של 60,619 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווחים בחציון הראשון של השנה באפיק המניות הסתכמו בסך של 15,556 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הרווחים הסתכמו לסך של כ- 22,358 אלפי ש"ח). כמו כן, לקופה היו רווחים מנכסי חוב סחירים בסך של 5,156 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הרווח היו כ- 3,167 אלפי ש"ח). הרווחים מהשקעות אחרות בחציון היו 31,311 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשם רווח בסך של 36,920 אלפי ש"ח. הרווח מנכסי חוב שאינם סחירים בששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2025 הסתכמה ל- 371 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 294 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת במסלול 50-60 הינה בשיעור של 0.44% במונחים שנתיים (שנה קודמת - 0.46%).

הוצאות הניהול בששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2025 הסתכמו לכ- 2,044 אלפי ש"ח, לעומת- 1,947 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל, דמי ניהול תיק השקעות והוצאות לגורמים מקצועיים - מבקר פנים, רואה החשבון המבקר ויועץ משפטי.

השינויים בזכויות העמיתים

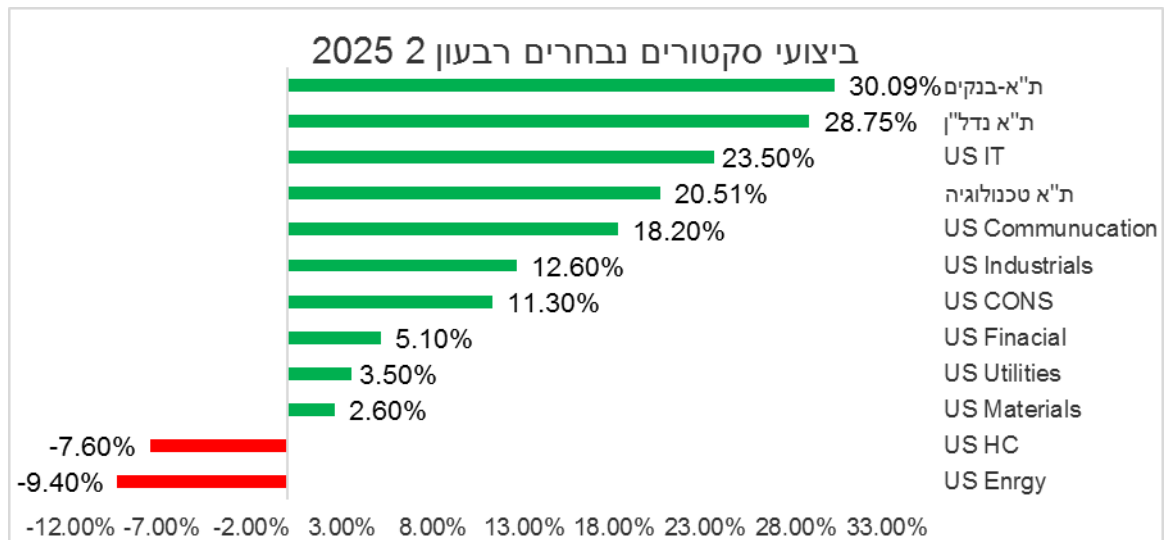
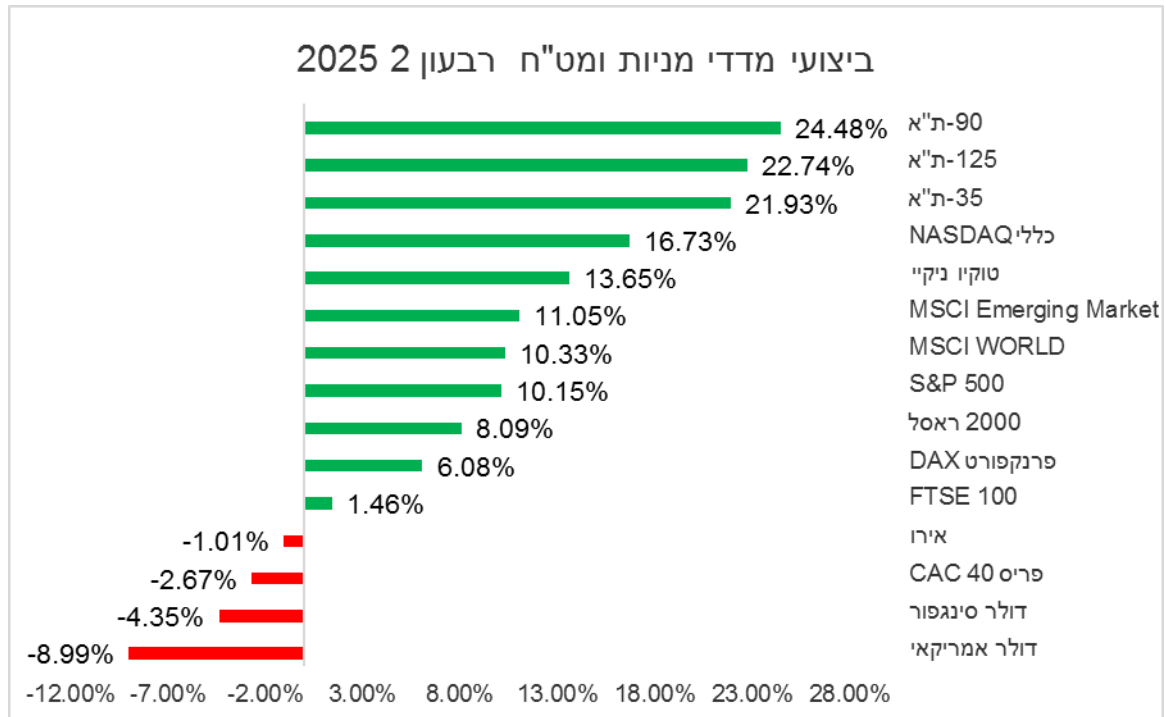
סך הפקדות העמיתים בששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2025 הסתכמו לסך של- 16,977 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 3,124 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו ההפקדות ל 12,724 אלפי ש"ח ואילו העברות לקופה הסתכמו בסך של 5,995 אלפי ש"ח. היקף משיכות העמיתים הסתכמו בששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2025 לסך של- 8,244 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של- 14,734 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של 22,978 אלפי ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד – 27,201 אלפי ש"ח. קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נזילים של עמיתים שפרשו ושל עמיתים עצמאיים אשר הפקידו כספים לפני שנת 2008. משיכות חלק השכיר נובעות מכך שמדובר בכספי שכירים שמושכים אך ורק עם פרישתם לפנסיה או עזיבתם את מקום העבודה. העברות לקופות אחרות מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת העובד בשילוב לחץ ושכנוע מצד סוכני הביטוח לבחור קופות גמל אחרות, דבר שהשפיע על העברות לקופות אחרות.

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

=====

פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח

והשפעתם על דוחות הכספיים



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

=====

פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשד)

סיכום הרבעון השני 2025

כלכלה עולמית

על פי התחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 2.8%, לאחר צמיחה של 3.3% בשנת 2024. ב-2026 צפויה צמיחה של 3%. הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח בשיעור של 1.4% לאחר 1.8% ב-2024 והכלכלות המתפתחות ב-3.7% לאחר 4.3%. הירידה בתחזית הצמיחה לעומת שנת 2024 נובעת בעיקר מאי הוודאות הכלכלית והגאופוליטית שעלתה כתוצאה מהמדיניות של הממשל האמריקאי החדש.

הממשל בארה"ב הודיע בתחילת אפריל על הטלת מכסים על מדינות שונות בגין היבוא לארה"ב. המכסים שהוכרזו תחילה היו גבוהים מהציפיות וגרמו לירידות חדות בשווקים הפיננסיים. כעבור שבוע הודיע הממשל על דחיית יישום המכסים ל-90 ימים, כאשר בתקופת הביניים הוטל מכס אחיד של 10% על מרבית המדינות. במהלך הרבעון השני התקיים מו"מ בין ארה"ב למדינות שונות במטרה להגיע להסכם סחר. עד סוף הרבעון השני הושגו הסכמים עם אנגליה, סין ווייטנאם. לאחר ירידות חדות בשווקים הפיננסיים במחצית הראשונה של אפריל לאחר ההכרזה הראשונית על המכסים, השווקים עברו לעליות שנמשכו עד סוף הרבעון השני. השווקים בארה"ב הציגו ביצועים חלשים יותר מאשר השווקים העיקריים בעולם תוך היחלשות של הדולר האמריקאי ביחס למטבעות האחרים. בנוסף, הממשל האמריקאי פעל להקטנת רגולציה, צמצום הוצאות הממשלה המרכזית וקידום הרפורמה במס אשר הושרה בתחילת יולי. במסגרת הרפורמה במס ניתנו הטבות מס לפרטים וחברות, ושונו הקצאות כספים במסגרת תקציבי הממשלה בהתאם לסדר העדיפויות של הממשל החדש. על פי ההערכות של מכוני מחקר עצמאים, הרפורמה במס צפויה להגדיל משמעותית את הגירעון והחוב של ארה"ב בשנים הקרובות.

אחרי צמיחה שלילית בכלכלה האמריקאית ברבעון הראשון, על פי האינדיקטורים השוטפים לפעילות הכלכלית, קצב הצמיחה ברבעון השני נותר יחסית נמוך. ניכרת חולשה בצריכה הפרטית. שוק העבודה נותר יחסית יציב ללא עלייה בשיעור האבטלה. ההשקעות בבינה מלאכותית צומחות בקצב גבוה ומרכזות התעניינות גבוהה.

הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%. קצב האינפלציה עמד בחודש מאי על 2.4% בדומה לרמה בסוף הרבעון הראשון. לפי הסברי הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשל על סביבת האינפלציה.

הכלכלה האירופאית צמחה ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 1.6%, גבוה מהתחזיות ומהצמיחה ברבעון הרביעי של 2024. על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, ברבעון השני המשיכה התאוששות בכלכלה האירופאית, אך השפעת עליית המכסים על היצוא מאירופה לארה"ב עלולה לפגוע משמעותית בצמיחה באירופה. האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה אושרה תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון. הריבית באירופה ירדה מ-2.5% בסוף הרבעון הראשון ל-2%. האינפלציה ירדה מ-2.2% ל-2.0%.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, הכלכלה הסינית המשיכה להתרחב

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

=====

פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)

ברבעון השני בקצב איטי יותר מאשר ברבעון ראשון. האינפלציה בסין ממשיכה להיות נמוכה. לאחר הגעה להסכם עם ארה"ב על תנאי הסחר, היצוא מסין לארה"ב התאושש. מלבד הבנק המרכזי האמריקאי, במהלך הרבעון השני הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם המשיכו בתהליך הורדת ריבית. הירידה בריבית משקפת התמתנות באינפלציה וחשש מפני פגיעה משמעותית בצמיחה בעקבות המדיניות החדשה של הממשל האמריקאי.

כלכלת ישראל

בחודש מרץ חודשה הלחימה בעזה אחרי הפסקת אש ונמשכה לאורך כל הרבעון. בחודש יוני ישראל תקפה באיראן במטרה לפגוע בתוכנית הגרעין האיראנית וביכולות הבליסטיות שלה. המלחמה עם איראן נמשכה כשבועיים במהלכה ישראל תקפה באמצעות חיל האוויר אתרים צבאיים ותשתיות. איראן השיבה באמצעות שיגור טילים שגרמו נזק לאתרים שונים. עלות הישירה של המלחמה באיראן מוערכת ע"י בנק ישראל בכ-20 מיליארד ₪. עוד במהלך המלחמה עם איראן, נרשמה ירידה משמעותית בפרמיית הסיכון של ישראל, השקל התחזק באופן משמעותי והשווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועי יתר בציפייה לשיפור במצב הגיאופוליטי והביטחוני של ישראל.

על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, הפעילות הכלכלית צמחה ברבעון השני בקצב מתון, תוך המשך בולטות של הצריכה הפרטית. המדד המשולב לפעילות המשק של בנק ישראל נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון. נרשמה האטה ברכישות הדירות. על פי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, התוצר יצמח בשיעור של 3.3% בשנת 2025 ובשיעור של 4.6% בשנת 2026.

שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, אך שיעור האבטלה עלה מהרמה של 2.9% בסוף הרבעון הראשון ל-3.1% בחודש מאי 2025. שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות של גילאי 25-64 נמוכים במעט מהרמה ערב מלחמת "חרבות ברזל". השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות, אך קצב העלייה הואט.

קצב האינפלציה ירד מ-3.3% בסוף הרבעון השני ל-3.1% בחודש מאי תוך תנודתיות חדה, בין היתר בהשפעת סעיף הטיסות לחו"ל. לפי התחזיות של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך ולהתמתן, אך קיימת אי וודאות גבוהה סביב התחזית.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. אי הוודאות הגבוהה ביחס לאינפלציה, במיוחד לאחר המלחמה עם איראן, גורמת לבנק ישראל להמתין עם הורדות ריבית. על פי התחזית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, בעוד שנה הריבית תרד ל-3.75%.

הממשלה אישרה תקציב לשנת 2025 עם הגירעון המתוכנן של 4.9%. הגירעון התקציבי בחודש יוני עמד על 5%. הוצאות הממשלה גדלו מתחילת השנה מעבר לתחזיות, בעיקר בגלל העלייה בהוצאות הביטחון, אך מנגד, נרשמה עלייה מעל התחזיות בהכנסות הממשלה ממיסים.

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

=====

פרק ד' - נתונים משלימים

נתונים מאוחדים ליום 31.12.2024	נתונים מאוחדים ליום 30.06.2024	נתונים מאוחדים ליום 30.6.2025	
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
5,351	5,356	5,044	פעילים
9,000	8,633	9,741	לא פעילים
14,531	13,989	14,785	סה"כ
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
263,127	248,207	229,565	פעילים
625,205	602,297	703,445	לא פעילים
888,332	850,504	933,010	סה"כ
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u>
1,680	805	926	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,304	1,007	4,690	תקבולים חד פעמיים
24,871	12,724	16,977	תקבולים מדמי גמולים
15,351	5,995	3,124	העברות צבירה לקופה (ללא העברות בין מסלולים)
(21,586)	(14,472)	(14,734)	העברות צבירה מהקופה (ללא העברות בין מסלולים)
			<u>תשלומים:</u>
(22,031)	(12,729)	(8,244)	פדיונות
93,360	60,619	47,555	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
3,782	1,947	2,044	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):</u>
0.43%	0.46%	0.44%	פעילים
0.43%	0.46%	0.44%	לא פעילים
			<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
1,264	1,262	1,318	מספר חשבונות
14,781	13,528	15,190	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
67	32	32	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.43%	0.46%	0.44%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
			<u>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ-8,000 ש"ח:</u>
1,265	1,291	1,215	מספר חשבונות
1,564	1,542	1,431	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
7	4	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.43%	0.46%	0.44%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

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

=====

פרק ה': אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי הקופה או החורגים ממהלך

העסקים הרגיל

בתקופת הדוח לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

פרק ו': אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

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

פרק ז': עסקאות מהותיות

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

פרק ח': 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).

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.
הוועדה מבצעת את כל תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה: –

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

בנוסף, משמשת כוועדת אכיפה מנהלית וכוועדת תגמול.
הוועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים, ולא פחות מארבע פעמים בשנה.

פרק ח': תיאור אופן ניהול הקופה (המשד):

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 ידי לשם ביצוע ההשקעה בכפוף למדיניות ההשקעות הצפויה שאושרה על ידי הדירקטוריון.

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

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

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

=====

פרק ט' - עדכוני חקיקה-

להלן החוזרים המהותיים שפורסמו בחציון הראשון לשנת 2025 ומשפיעים על פעילות הקופה:

חוזר 2025-9-3 – "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"

ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. **הוראות החוזר מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והיזונים החוזרים. מועד כניסת התיקון לתוקף הוא ממועד פרסומו, אלא אם צוין אחרת בסעיף.**

עיקרי השינויים:

1. **היזון חוזר ראשוני** – החל מעדכון זה יש למסור היזון חוזר ראשוני גם לגבי בקשה להשבת כספים ביתר הנעשית באמצעות "ממשק מעסיקים – דיווח שלילי".
2. **היזון חוזר מסכם** – יימסר לא יאוחר מיום העסקים העוקב ליום העסקים שבו נמסר הדיווח (ולא בהתאם לשעות שהיו קבועות בהוראות הקודמות). ההיזון החוזר המסכם יועבר עבור כל הנתונים שדווחו בהיזון החוזר הראשוני.
3. **היזון חוזר מסכם שבועי למעסיק** – החל מתום יום העסקים האחרון לשבוע העבודה (המתקבל בשעה 18:30) ולא יאוחר מהשעה 12:00 של יום העסקים הראשון לשבוע העבודה העוקב.
4. **הצגה באזור המקוון האישי** – תוצג טבלה שתפרט את אופן סיווג ההפקדות שהופקדו עבור העמית על ידי כלל מעסיקיו בחשבונו, בחלוקה בין תשלומים שחויבו במס בשלב ההפקדה לאלו שלא ביחס למרכיבי החשבון הרלוונטיים בערכים נומינאליים וכפי שסווגו במערכות החברה.. **מועד כניסת הסעיף לתוקף 01.01.2026.**
5. **מסירת הודעות ואישורים מחברה מנהלת למעסיק – מועד כניסת הסעיף לתוקף 01.01.2026.**
 - א. **גישה למתפעל** – יש לאפשר לגורם מתפעל גישה נוחה לכל המידע עבור כלל המעסיקים שהם לקוחותיו, מבלי שיידרש להיכנס לחשבון המעסיק המקוון של כל מעסיק בנפרד.
 - ב. **מידע מתומצת** – במסגרת ההודעה ששולחת חברה מנהלת בדואר אלקטרוני למעסיק, רשאית החברה להעביר מידע מתומצת למעסיק בדבר חוב קיים ובדבר השבת כספים.
 - ג. **פרטים שיש לכלול בחשבון מעסיק מקוון** ביחס לכל אחד מהמוצרים הרשומים לזכותו של העובד והפקדותיו של המעסיק – נוספו דיווחים נוספים שיש להציג: עובד שעזב מקום עבודה וחזר אליו – יש להציג את המידע עבור כל תקופה בנפרד, הצגת מידע בדבר התראה על חוב של המעסיק (לרבות דיווח על ריבית פיגורים), העתק של הודעות שנשלחו על ידי חברה מנהלת למעסיק, מידע אודות החזרי תשלומים אשר הוחזרו לחשבון המעסיק **בהתאם לנספח ד' לחוזר.**

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

=====

6. בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר

א. מועד העברת תצהיר עדכני לחברה מנהלת יהיה לפי המוקדם מבין המועדים הבאים:

במקרה בו חדל להיות נותן התצהיר כגורם מוסמך אצל המעסיק, או שחלפה שנה מיום חתימת התצהיר הקודם שהוגש לחברה המנהלת.

ב. אי עיכוב השבת כספים – חברה מנהלת לא תעכב השבת כספים למעסיק בגין עובד

מסוים שבגינו מולאו כל התנאים הנדרשים להשבת כספים. במקרה של בקשה שכוללת מספר עובדים, החברה תשיב את הכספים לגבי העובדים שלגביהם מולאו התנאים, ולא תעכבם אם קיימים עובדים שלגביהם לא מולאו כל התנאים להשבה ושלא ניתן להשיב בגינם את הכספים.

ג. השבת הכספים בפועל – השבת כספים שהופקדו ביתר למעסיק תבוצע לא יאוחר

מארבעה ימי עסקים. אם מועד השבת הכספים חל באחד משלושת ימי העסקים הראשונים בחודש מסוים, רשאית החברה המנהלת לדחות את מועד התשלום ליום העסקים הרביעי באותו חודש.

מועד כניסת הסעיף לתוקף 01.01.2026.

7. **נספח ב – תצהיר מעסיק להשבת תשלום שהופקד ביתר** – תוקן נוסח הנספח על מנת לחדד

מהם פרטי הגורם המצהיר, פרטי המעסיק, מה זיקתו של המצהיר למעסיק.

הקופה נערכת ליישום הוראות החוזר באמצעות מתפעל הקופה .

פרק י' - גילוי לבקורות הפנימיות

1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

"הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם מנכ"ל הקופה ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים 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 הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

"במהלך הרבעון המסתיים ביום – 30.6.2025 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".

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

=====

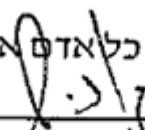
הצהרה (Certification)

אני, קובי לס, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני **גמל על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 30.6.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של 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.


רו"ח קובי לס – מנכ"ל

27/08/2025
תאריך

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

=====

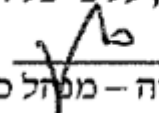
הצהרה (Certification)

אני, רועי בידה, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

3. סקרתי את הדוח הרבעוני **גמל על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 30.6.2025 (להלן: "הדוח").
4. 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.
5. 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.
6. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - ה. 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;
 - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ז. 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-
 - ח. 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-
6. 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 רועי בידה – מנהל כספים

27/08/2025
תאריך

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

=====

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

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

=====

תוכן העניינים

עמוד

3 דוח סקירה

4 דוחות ביניים על המצב הכספי

6 דוחות ביניים על הכנסות והוצאות

10 דוחות ביניים על השינויים בזכויות עמיתים

באורים לדוחות הכספיים ביניים

14 באור 1 – כללי

14 באור 2 – הוצאות ניהול

15 באור 3 – תלויות והתקשרויות



ברית קופות הגמל לפקוח 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

לכבוד

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

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גמל- על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ (להלן – הקופה) הכולל את הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והשינויים בזכויות העמיתים לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. ההנהלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

ברית קופות הגמל לפקוח
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 27.8.2025

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

=====

דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			רכוש שוטף
18,437	31,822	27,820	מזומנים ושווי מזומנים
1,503	434	337	חייבים ויתרות חובה*
19,940	32,256	28,157	
			השקעות פיננסיות
304,881	284,820	309,713	נכסי חוב סחירים
12,971	12,521	11,897	נכסי חוב שאינם סחירים
94,034	102,557	128,154	מניות
459,392	421,897	458,416	השקעות אחרות
871,278	821,795	908,180	סך כל השקעות פיננסיות
56	60	58	רכוש קבוע
891,274	854,111	936,395	סך כל הנכסים
2,942	3,607	3,385	זכאים ויתרות זכות*
888,332	850,504	933,010	זכויות העמיתים
891,274	854,111	936,395	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* יתרות חו"ז הדדיות קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים



רו"ח רועי בידה רו"ח קובילס מרדכי קריקוב יו"ר הדירקטוריון
 מנהל הכספים מנכ"ל

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים :
 27.8.2025

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

=====

דוחות ביניים על המצב הכספי לפי מסלולים

31 בדצמבר 2024					30 ביוני 2024					30 ביוני 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60
אלפי ש"ח מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר				
1,778	518	1,579	1,117	13,445	1,869	263	1,841	569	27,280	1,073	1,646	4,622	772	19,707
19	7	808	29	681	12	270	21	6	191	43	10	63	23	376
1,797	525	2,387	1,146	14,126	1,881	533	1,862	575	27,471	1,116	1,656	4,685	795	20,083
-	17,456	67,012	8,691	211,722	-	19,055	68,545	8,118	189,102	-	17,355	69,273	9,185	213,900
1,258	255	1,104	757	9,597	1,209	273	1,026	754	9,259	1,330	260	1,010	789	8,508
8,988	-	10,884	4,212	69,950	8,405	-	11,670	4,259	78,223	13,326	-	15,505	6,131	93,192
35,505	8,379	54,752	15,200	345,556	28,457	8,946	49,249	12,432	322,813	38,241	7,662	52,896	16,487	343,130
45,751	26,090	133,752	28,860	636,825	38,071	28,274	130,490	25,563	599,397	52,897	25,277	138,684	32,592	658,730
-	-	-	-	56	-	-	-	-	60	-	-	-	-	58
47,548	26,615	136,139	30,006	651,007	39,952	28,807	132,352	26,138	626,928	54,013	26,933	143,369	33,387	678,871
439	3	31	24	2,486	165	45	321	79	3,063	247	175	714	133	2,294
47,109	26,612	136,108	29,982	648,521	39,787	28,762	132,031	26,059	623,865	53,766	26,758	142,655	33,254	676,577
47,548	26,615	136,139	30,006	651,007	39,952	28,807	132,352	26,138	626,928	54,013	26,933	143,369	33,387	678,871

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

רכוש קבוע

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות

וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

=====

דוחות ביניים מאוחדים על הכנסות והוצאות

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים *

1,089	474	(1,532)	828	(1,541)
-------	-----	---------	-----	---------

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

9,899	847	(8)	3,167	5,156
695	75	209	294	371
26,775	6,901	21,051	22,358	15,556
60,750	12,056	39,139	36,920	31,311
98,119	19,879	60,391	62,739	52,394

סך כל ההכנסות

99,208	20,353	58,859	63,567	50,853
--------	--------	--------	--------	--------

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

מיסים, נטו

סך כל ההוצאות

3,782	952	1,024	1,947	2,044
1,791	493	508	1,039	1,044
8	2	2	4	4
267	128	97	(42)	206
5,848	1,575	1,631	2,948	3,298

עודף הכנסות

על הוצאות לתקופה

93,360	18,778	57,228	60,619	47,555
--------	--------	--------	--------	--------

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום					לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום				
30 ביוני 2024					30 ביוני 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60
בלתי מבוקר					בלתי מבוקר				
(7)	31	145	24	635	(27)	(26)	(268)	(23)	(1,197)
-	130	312	82	2,643	-	381	1,427	182	3,166
19	(2)	21	23	233	47	10	29	21	264
1,729	-	2,760	1,038	16,831	1,717	-	1,879	821	11,139
3,577	126	3,613	1,203	28,401	2,495	244	3,375	1,000	24,197
5,325	254	6,706	2,346	48,108	4,259	635	6,710	2,024	38,766
-	-	3	-	(3)	-	-	-	-	-
5,318	285	6,854	2,370	48,740	4,232	609	6,442	2,001	37,569
88	65	297	58	1,439	115	57	308	72	1,492
22	10	106	10	891	27	10	110	12	885
-	-	-	-	4	-	-	-	-	4
13	-	2	1	(58)	21	-	22	6	157
123	75	405	69	2,276	163	67	440	90	2,538
5,195	210	6,449	2,301	46,464	4,069	542	6,002	1,911	35,031

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים *
מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

מיסים, נטו

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

=====

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול עד 50	מסלול עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול עד 50	מסלול עד 60
בלתי מבוקר					בלתי מבוקר				
23	17	69	11	354	(8)	(31)	(289)	(29)	(1,175)
-	(21)	18	19	831	-	153	615	57	(833)
5	(4)	7	7	60	25	7	17	11	149
531	-	869	434	5,067	2,345	-	2,611	1,041	15,054
1,078	24	1,177	350	9,427	3,773	171	3,513	1,579	30,103
1,614	(1)	2,071	810	15,385	6,143	331	6,756	2,688	44,473
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,637	16	2,140	821	15,739	6,135	300	6,467	2,659	43,298
46	30	142	29	705	63	28	152	37	744
11	4	47	4	427	12	6	54	6	430
-	-	-	-	2	-	-	-	-	2
11	-	11	5	101	11	-	10	3	73
68	34	200	38	1,235	86	34	216	46	1,249
1,569	(18)	1,940	783	14,504	6,049	266	6,251	2,613	42,049

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים *

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)
מהשקעות**

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים)

על הוצאות לתקופה

*כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות 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	
35	7	195	803	49	הכנסות (הפסדים)
					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
48	22	177	1,520	24	דמי ניהול
-	-	-	8	-	הוצאות ישירות
40	(6)	43	185	5	פחת
					מיסים
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 ביניים.

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

=====

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בזכויות העמיתים

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
798,367	833,315	882,602	798,367	888,332	זכויות העמיתים לתחילת התקופה
24,871	5,995	6,246	12,724	16,977	תקבולים מדמי גמולים
(22,031)	(5,152)	(4,314)	(12,729)	(8,244)	תשלומים לעמיתים
786	117	-	128	-	העברות צבירה לקופה
14,565	3,355	93	5,867	3,124	העברות מחברות ביטוח
17,930	2,570	6,031	6,625	10,220	העברות מקופות גמל
33,281	6,042	6,124	12,620	13,344	העברות בין מסלולים
(156)	(834)	(1,015)	(2,314)	(1,956)	העברות צבירה מהקופה
(4,370)	(4)	(6)	(6)	(6)	העברות לקרנות פנסיה
(17,060)	(5,066)	(7,824)	(12,152)	(12,772)	העברות לחברות ביטוח
(17,930)	(2,570)	(6,031)	(6,625)	(10,220)	העברות לקופות גמל
(39,516)	(8,474)	(14,876)	(21,097)	(24,954)	העברות בין מסלולים
(6,235)	(2,432)	(8,752)	(8,477)	(11,610)	העברות צבירה, נטו
93,360	18,778	57,228	60,619	47,555	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
888,332	850,504	933,010	850,504	933,010	זכויות העמיתים לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

=====

דוחות ביניים על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני					לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
2024					2024				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
בלתי מבוקר					בלתי מבוקר				
31,314	31,219	126,801	21,601	587,432	47,109	26,612	136,108	29,982	648,521
706	19	976	2,275	8,748	1,078	10	1,740	2,610	11,539
(41)	(535)	(2,310)	(502)	(9,341)	-	(403)	(1,642)	(213)	(5,986)
-	-	-	-	128	-	-	-	-	-
470	-	565	147	4,685	1	-	1,748	-	1,375
2,971	198	1,015	1,112	1,329	4,446	34	1,240	1,123	3,377
3,441	198	1,580	1,259	6,142	4,447	34	2,988	1,123	4,752
(9)	-	(21)	(169)	(2,115)	(212)	-	(1)	(173)	(1,570)
-	-	-	(4)	(2)	-	-	-	(2)	(4)
(534)	(1,769)	(706)	(210)	(8,933)	(1,347)	(3)	(23)	(368)	(11,031)
(285)	(580)	(738)	(492)	(4,530)	(1,378)	(34)	(2,517)	(1,616)	(4,675)
(828)	(2,349)	(1,465)	(875)	(15,580)	(2,937)	(37)	(2,541)	(2,159)	(17,280)
2,613	(2,151)	115	384	(9,438)	1,510	(3)	447	(1,036)	(12,528)
5,195	210	6,449	2,301	46,464	4,069	542	6,002	1,911	35,031
39,787	28,762	132,031	26,059	623,865	53,766	26,758	142,655	33,254	676,577

זכויות העמיתים ליום
1 בינואר של השנה
תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה
העברות מחברות ביטוח
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לקרנות פנסיה
העברות לחברות ביטוח
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח
הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים
לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

דוחות ביניים על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 50	מסלול 50 עד 60
אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר				
35,859	28,072	131,315	24,582	612,487	45,022	26,660	139,490	30,617	640,813
362	9	388	1,131	4,105	549	4	101	1,374	4,218
(1)	(249)	(1,540)	(62)	(3,300)	-	(169)	(832)	(98)	(3,215)
-	-	-	-	117	-	-	-	-	-
470	-	155	147	2,583	1	-	-	-	92
1,656	198	497	1	218	3,063	-	186	25	2,757
2,126	198	652	148	2,918	3,064	-	186	25	2,849
(2)	-	(21)	(80)	(731)	(93)	-	(1)	(52)	(869)
-	-	-	(4)	-	-	-	-	(2)	(4)
(126)	-	(703)	(99)	(4,138)	(502)	(3)	(23)	(227)	(7,069)
-	(250)	-	(340)	(1,980)	(323)	-	(2,517)	(996)	(2,195)
(128)	(250)	(724)	(523)	(6,849)	(918)	(3)	(2,541)	(1,277)	(10,137)
1,998	(52)	(72)	(375)	(3,931)	2,146	(3)	(2,355)	(1,252)	(7,288)
1,569	(18)	1,940	783	14,504	6,049	266	6,251	2,613	42,049
39,787	28,762	132,031	26,059	623,865	53,766	26,758	142,655	33,254	676,577

זכויות העמיתים
לתחילת התקופה
תקבולים מדמי גמולים
תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה
העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לקרנות פנסיה
העברות לחברות ביטוח
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות
לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים לסוף תקופה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

דוחות ביניים על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

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

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

באור 2 – הוצאות ניהול

א. ההרכב (מאוחד)

<u>לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה</u>		<u>לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה</u>		שכר ונלוות דמי ניהול למתפעל ביטוח נושאי משרה דמי ניהול תיק השקעות מקצועיות נטו דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות אחזקת משרד ומחשוב שיווק ופרסום ימי עיון, ספרות והכשרה מקצועית דמי ניהול תעודות סל סה"כ הוצאות ניהול
<u>ביום 30 ביוני</u>		<u>ביום 30 ביוני</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
1,402	363	330	720	742
398	99	109	198	220
130	32	31	65	62
308	74	89	144	180
763	235	261	412	405
470	113	140	221	259
123	8	18	55	61
54	11	12	39	32
72	5	16	71	37
62	12	18	22	46
3,782	952	1,024	1,947	2,044

ב. הוצאות הניהול במסלולים (פרט למסלול לבני 50 עד 60) מחושבות על פי החלק היחסי בהוצאות מסלול לבני 50 עד 60 בניכוי הוצאות המיוחסות למסלול זה בלבד (דמי ניהול 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.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – 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.