

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

=====

**דוח עסקי תאגיד**

**שנת 2025**

=====

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

=====

**תוכן עניינים**

- 5** .1 חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה
- 6** .2 חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות
- 19** .3 חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה
- 25** .4 חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

## 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. גמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ (להלן – "הקופה") מנהלת שלוש תוכניות גמל, המאושרות על ידי רשות שוק ההון אשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.

ב. 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.

ג. 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'.

ד. בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל" שפורסם על ידי הממונה נדרשה הקופה בשנת 2015 להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה בהתאם לקבוע בהוראות החוזר. תקנון הקופה שונה בהתאם והחל מיום 1 בינואר 2016 הקופה מונה חמישה מסלולים כמפורט להלן:

- מסלול לעמיתים לבני 50 ומטה
- מסלול לעמיתים בני 50 ועד 60
- מסלול לעמיתים לגיל 60 ומעלה
- מסלול מתמחה מניות
- מסלול מתמחה אשראי ואג"ח

ה. 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.

# 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.

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

### 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

##### 2.1.1 המסלולים הכלולים בתחום הפעילות

תחום פעילות האגודה השיתופית הינו ניהול קופות גמל לעמיתים החברים כהגדרתם בתקנון הקופה. האגודה מנהלת קופת תגמולים – אשר הינה אפיק השקעה לזמן ארוך. שעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכי: 7% עובד, 7.5% מעביד, והפרשות עמית עצמאי על פי סעיף 47 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

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.

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.

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. 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.
- בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים שפורסם על ידי הממונה נדרשה קופת התגמולים להתאים את מסלולי ההשקעה בקופה למסלולי ההשקעה שפורטו בחוזר. דירקטוריון הקופה החליט להתאים את מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה הקיימים למדיניות השקעה של מסלולים תלויי גיל, בהתאם להוראות החוזר, באופן שמסלול ההשקעה הכללי יהפוך למסלול השקעה שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים עד לגיל 60-50. מסלולי תלויי גיל החלו לפעול ביום 1 בינואר 2016. בנוסף הקופה מנהלת מסלולי השקעה מתמחים מסלול מניות ומסלול אשראי ואג"ח.
- להלן פירוט המסלולים 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 ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידי או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידי ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ 75% -

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

=====

<u>שם קופה / מסלול</u>	<u>תאריך קבלת אישור</u>	<u>תאריך הפעלה</u>	<u>תחום פעילות</u>
			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 *	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 לסיכונים 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. 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. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך):

#### 2.1.2 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) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).
- ב. פעילות הקופה כפופה לרגולציה מסועפת שהתפתחה רבות בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן, בהתאם לפרסום תקנות וחוזרים על ידי הממונה, כפי שמבוצע מעת לעת.
- ג. שנת הדוח, בדומה לשנים הקודמות, התאפיינה במידה רבה של תחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח. מצב זה, והקלות בהעברת כספים בין הקופות (הליך הניוד), מהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופות. הנהלת הקופה ממשיכה להיפגש באופן שוטף 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.
- ד. 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.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת.
- ו. 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. עמיתים רבים מושפעים משכנועים אגרסיביים מצד סוכנים אשר פועלים לבצע עבורם ניוד לחברות מנהלות

#### 2.1.3 מוצרים חדשים

בשנת הדוח לא הוקמו מסלולים חדשים בקופה.

## 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 2023-2025

2023	2024	2025	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
5,398	5,351	5,860	פעילים
8,362	9,000	9,176	לא פעילים
<b>13,760</b>	<b>14,531</b>	<b>15,036</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
254,759	263,127	253,554	פעילים
543,608	625,205	749,490	לא פעילים
<b>798,367</b>	<b>888,332</b>	<b>1,003,044</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
1,539	1,680	1,684	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,501	1,304	2,094	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
23,416	24,871	30,533	תקבולים מדמי גמולים
6,232	15,351	4,446	העברות צבירה לקופה
(26,982)	(21,586)	(28,295)	העברות צבירה מהקופה
(27,316)	(22,031)	(18,017)	פדיונות
79,845	93,360	126,045	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
3,717	3,782	4,108	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.48%	0.43%	0.41%	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.03%	0.03%	0.04%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.24%	0.19%	0.16%	עמלות ניהול חיצוני
0.01%	*-	*-	דמי שמירה ניירות ערך
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,227	1,264	973	מספר חשבונות
12,950	14,781	7,185	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
63	67	29	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.48%	0.43%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ- 8000 ₪</b>
1,310	1,265	1,162	מספר חשבונות
1,584	1,564	1,427	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
8	7	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.48%	0.43%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית הקופה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
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 מעמיתי הקופה. על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

#### 2.1.4 התפתחויות ושינויים

- א. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות כספים ע"י העמיתים, 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. שעורי המס על רווחי הון יוצרים יתרון לחסכון באמצעות קופות גמל על פני ניהול תיק השקעות פרטי. מנגד, בהתאם להוראות הדין, החל משנת 2008 כל כספי ההפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסוימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ד. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופות. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. כך אירע בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008 שקבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמות (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאים מסוימים. מנגד, הושוו הטבות המס והתקררות להפקדה, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקרנות הפנסיה בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה.
- ה. מאידך, שינויים בעקבות תיקון 190 בפקודת מס הכנסה מתירים ליורשים או מוטבים של עמית בקופת גמל להעביר את כספי הנפטר לחשבון על שמם בקופה ולשלם מס רווחי הון בלבד בשיעור 25% ולא למשוך את הכספים בדרך של קצבה. כמו כן, ניתן להפקיד סכומים אשר אינם זכאים להטבות מס בעת ההפקדה אך אחרי גיל 60 יהיה ניתן למשכם ללא מס בצורת משיכות לאורך זמן ובמס של 15% על הרווחים במשיכה חד פעמית. תיקון זה יכול להוות כלי להגדלת ההפרשות לקופה.

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

=====

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

#### 2.1.5 תחרות

מזה מספר שנים קיימת תחרות מול הגופים הפרטיים וחברות ביטוח. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות בעיקר באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. הקופה מציגה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופה נוטלת על עצמה. הקופה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך, מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובח"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהל ההשקעות הינו מהמובילים במשק. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן העדפת העמיתים את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת הקופה, מאחר והקופה הינה מפעלית 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- 1.91% (שנה קודמת - 2.61%).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו 42.04 שנים (שנה קודמת - 42.31 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו 10.88 שנים (שנה קודמת - 10.98 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 החברה

##### 3.1.1 כללי

ענף קופות הגמל הינו עתיר רגולציה ועבר שינויי חקיקה רבים אשר להם השפעה ניכרת על פעילות הקופה וסביבת הפעילות שלה. פעילותן של קופות הגמל הוסדרה בחקיקה ראשית בחוק קופות הגמל וכן בחוקים ותקנות נוספים, המהווים יחדיו את אגד ההוראות שהוסדרו במסגרת הרפורמה הידועה כ"רפורמת בכר". בחוק קופות הגמל הוטמעו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות.

במסגרת חוק קופות גמל נקבע כי שר האוצר, הממונה על ביצוע חוק קופות הגמל, רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצועו. החברות המנהלות של קופות הגמל נתונות לפיקוח הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. במהלך השנים מפרסם הממונה שורה של חוזרים המסדירים את תחום הפעילות של קופות הגמל ואלה מעודכנים מעת לעת. בנוסף חלים על פעילותן של קופות הגמל חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

#### 3.1.2 פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")  
חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר ישמו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר דאז במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון. עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005  
ביום 21 באוגוסט 2016 התקבל תיקון 17 לחוק קופות גמל. התיקון הינו חלק מסדרת תיקונים לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים אשר נעשו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016, לשם הסדרת תשתית מתאימה להפיכת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לרשות עצמאית ששמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הביטוח")  
חוק הביטוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על חברות מנהלות של קופות גמל באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

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

=====

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מבחין בין ייעוץ לשיווק פנסיוני וכן, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות, הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001) (להלן יחד: "הוראות איסור הלבנת הון")

הוראות איסור הלבנת הון קובעות כי על חברה מנהלת של קופת גמל חלה החובה לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי החברה וכן, נקבעה דרישה לבדיקת מסמכי הזיהוי ואימותם. בנוסף לכך הוראות איסור הלבנת הון מטילות חובה לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררות חשד. במהלך שנת 2017 פורסם צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז – 2017 המאגד את מכלול ההוראות לפיהן מתבקשים הגופים השונים לפעול למניעת הלבנת הון. הוראות הצו האמור נכנסו לתוקף ביום 15.3.2018. **הקופה פועלת בהתאם להוראות איסור הלבנת הון ומקיימת את חובות הזיהוי, הדיווח וניהול הרישומים החלות עליה מכוחו.**

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות הנוגעות, בין היתר, למאגרי מידע ולהגנת פרטיותם של הפרטים הכלולים בהם. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מי שהוא בעלים, מחזיק ומנהל מאגר מידע ואופן שימושיו. **הקופה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.**

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

ביום 5.8.2024, 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.
2. **שינויים בחובות רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע וזאת בהתאם לאופי החברה.
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

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

=====

- 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 ₪.
- הקופה מינתה ממונה הגנת פרטיות כנדרש בהוראות התיקון וכן עיגנה מדיניות הגנת פרטיות שאושרה בדירקטוריון הקופה.**

### החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד – 2014 (6.8.2014)

החוק מסדיר כללים לעניין חלוקה של חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו בהתאם לפסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני. החוק קובע כי במקרה וניתן פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין עמית לבין בן זוגו לשעבר, ירשום הגוף המשלם הערה בדבר זכויותיו של בן הזוג לשעבר לפי פסק הדין ויפתח חשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, את הסכום כפי שנקבע בפסק הדין כאמור מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה החברה בגין התקופה שבין מועד הפירוד ובין מועד ההעברה. העברה של מרכיב התגמולים בקופת גמל לקצבה או של מרכיב הפיצויים, תחויב במס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. סכום המס שחויב ינוכה באופן שווה מהסכום שיועבר לחשבונו של בן הזוג לשעבר ומהסכום שנותר בחשבונו של העמית לאחר ההעברה לבן הזוג לשעבר. בנוסף ביום 22.12.2020 פורסם תזכיר חוק זה אשר קובע שינויים ועדכונים בחוק כאמור. **הקופה מיישמת את הוראות החוק כנדרש.**

### תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח - 2018

ביום 25.7.2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח - 2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 22) (ביחד יקראו להלן: "**התיקון לחוק**"). בהתאם להוראות התיקון לחוק, חברה מנהלת נדרשת לתת מענה אנושי מקצועי תוך שש דקות מתחילת השיחה, וזאת ביחס לסוגי השירותים הבאים: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. כמו כן, ביחס לסוגי השירותים כאמור, העמיתים לא יופנו לשירות השארת הודעה, אלא אם כן בחרו בכך. הוראות התיקון לחוק נכנסו לתוקף ביום 25.7.2019.

**הקופה מיישמת את הוראות התיקון בכפוף ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון בעניין זה. כמו כן לקופה קיימת מדיניות שירות לקוחות ואמנת שירות לקוחות.**

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

### 3.1.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז – 2007  
התקנות כוללות הוראות בדבר התנהלות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות הוראות בנושאים הבאים:  
תנאי הכשירות למינוי חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת, הרכב הדירקטוריון וועדת הביקורת, הגבלות על מינוי דירקטורים, הוראות לעניין יו"ר הדירקטוריון, המניין החוקי הנדרש בישיבות ונושאים בהם מחויבים הדירקטוריון וועדת הביקורת לדון במסגרת פעילותם השוטפת.

**הקופה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012  
התקנות קובעות את ההוראות הקשורות עם השקעות נכסי הקופות והקרנות, לרבות כספי הנוסטרו, שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת זו, בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה, לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח. כמו כן, שונו חלק מכללי ההשקעה והוגברה מעורבות ועדות ההשקעה ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט.

**הקופה עומדת בכללים הקבועים בתקנות במסגרת פעילותה.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012  
התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.  
**הקופה מיישמת את הוראות התקנות ואת הוראות הממונה שפורסמו מכוחן של התקנות לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014  
התקנות מסדירות את מערך הפקדת וקליטת התשלומים לקופות גמל, לרבות המידע והנתונים שעל המעסיק למסור לקופה ועל הקופה לקבל מהמעסיק בעת קבלת תשלומים בגין עובד. התקנות אף קובעות ומסדירות את חובות המעסיק והקופה בעת הפסקת העברת תשלומים לקופה וכן סנקציה בדמות תשלומי ריבית בגין איחור בהפקדות.  
**הקופה מיישמת את הוראות התקנות וחוזרי רשות שוק ההון לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008  
מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את ניוד החיסכון הפנסיוני בין חברות מנהלות של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולן. התקנות מגדירות כללים להעברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים, ובכלל זה את אופן הגשת הבקשה, מועדי ההעברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית (ביחס לקרנות פנסיה) במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד.  
**הקופה פועלת על פי הוראות התקנות.**

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

### 3.1.4 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית (המשד)

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו – 2016 (מיום 25.1.2016)

התקנות מאפשרות לחוסכים בעלי חשבונות לא פעילים בקופת גמל אשר היתרה במסגרתם אינה עולה על 8,000 ₪, למשוך את היתרה כאמור בהליך מהיר ובפטור מלא ממס בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות. התקנות חלות על קרנות פנסיה ותיקות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל לחיסכון וקופות גמל אישיות לפיצויים.

**הקופה מיישמת את הוראות התקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ח-2017 (מיום 31.10.2017)

מטרת התיקון לתקנות אלה היא הסדרת העקרונות לעריכת הליך תחרותי לבחירת ברוקרים ולהתקשרות לביצוע עסקאות בניירות ערך או במטבע חוץ עם צדדים קשורים. כמו כן, במסגרת התיקון בוצעו מספר שינויים הן בניהול הליכי הברוקראז (רכישה ומכירה של ני"ע) וכן ביחס להליך אחזקה וסליקה של ניירות ערך (קאסטודי) שביחס אליהם נקבעה, לראשונה, חובת קיום הליך תחרותי. בהתאם לתיקון, גופים מוסדיים נדרשו לקיים הליך תחרותי למתן שירותי קסטודיאן כל חמש שנים, בו ישתתפו ארבעה גופים לפחות. בנוסף, במסגרת התיקון, שונה מנגנון תשלום העמלה, כך שנקבע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה או מכירה בודדת, אלא כסכום קבוע לעסקה שאינו מותנה בגובה העסקה הבודדת. הוראות התיקון נכנסו לתוקף ביום 31.10.2018.

**הקופה מיישמת את הוראות התקנות.**

### 3.1.4 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

חוק קופות הגמל הסמיך את הממונה לקבוע הוראות וכללים בנושאים הקשורים לפעילות קופות הגמל. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים, רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות ועוד.

ראוי לציין, כי רשות שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים לאורך השנים.

**בקופה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת פרסום הוראות חדשות על ידי הממונה.**

מפורטים להלן, שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך תקופת הדוח:

#### **החלפת חברה מצטטת**

בתאריך 2 במארכ 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את

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

### 3.1.4 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח (המשך)

השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערוך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים.

תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נערך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו חברת נס קלטה את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 3-2012 אך נכללים במכרז 3-2022 וביצעה בקרות לתהליכי הקליטה והשערוך והעברת המידע לגופים המוסדיים.

**בתחילת חודש ינואר 2026 הופסק השירות של מרווח הוגן והחל ממועד זה ניתן השירות על ידי חברת נס.**

**הקופה עובדת מול חברת נס פייר ווליו בע"מ בהתאם לדרישות הממונה.**

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

ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 3-9-2025 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים.

**הוראות החוזר המתוקן 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.**

#### מכתב הממונה הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה – פורסם 10.09.2025

החל מחודש ינואר 2026 המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") מתקיים בימים שני עד שישי ובכלל זה מסחר מקוצר בימי שישי (וזאת במקום מסחר בימי ראשון עד חמישי).

מהלך זה נועד להתאים את ימי המסחר בבורסה לסטנדרטים הנהוגים בשווקים הגלובליים, לחזק את מעמדו של השוק המקומי, לשפר את נגישות הבורסה למשקיעים זרים, ולהגביר את הנזילות והאטרקטיביות של שוק ההון לטובת כלל המשק.

**הקופה הכינה תוכנית הערכות לשינוי ימי המסחר החל מתאריך 1.1.2026 בשיתוף עם מנהל ההשקעות ועם המתפעל. התוכנית הוצגה בוועדת השקעות ואושרה בדירקטוריון הקופה.**

## 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 (המשך):

#### 3.2 גורמי הצלחה קריטיים

- בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות, ניווד העמיתים מהקופה לקופות מתחרות מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ורמת דמי הניהול.
- הקופה פועלת במסגרת מדיניות שמתווה דירקטוריון הקופה ובין היתר בנושאים כדלהלן:
- א. שימור העמיתים.
  - 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 הדין והרגולציה
  - יג. הפעלת בקרה יעילה על כלל הפעילויות.

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

**3.3 השקעות**

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות השקעה בנכסי אשראי. ועדת ההשקעות, במסגרת המדיניות הכללית, מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. מנהל הכספים אחראי לביצוע בקרות על מנהל ההשקעות ובוחר 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 פעילותו 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 בקרות שוטפות על תהליך ההשקעות, ביצוע, רישום וגילוי.

מבני התיקים מותאמים למדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי ועדת השקעות. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקופה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת הקופה לגבי צפי משיכות והעברות כספים.

**ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.**

**3.4 ביטוח משנה**

הקופה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

## 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), מנהל הגנת הפרטיות (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](http://www.elalgemel.co.il)

#### 3.6 שיווק והפצה

הקופה משווקת את מוצריה באמצעה העצמאיים הכוללים: פניה ישירה לעובדי אל על, אתר אינטרנט, הפצת מידעונים, הדוח השנתי והרבעוני לעמית ועוד. 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. (החל מינואר 2026 – חברת נס פור ווליו בע"מ).
- 7) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- 8) רו"ח ראובן סווירי – שירותי ביקורת פנימית.
- 9) רו"ח רועי בידה – ניהול כספים.
- 10) פריימסק בע"מ – מתן שירותי סייבר, אבטחת מידע והגנת הפרטיות

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

=====

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

#### 3.8 רכוש קבוע

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

#### 3.9 עונתיות

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

#### 3.10 נכסים לא מוחשיים

##### מאגרי מידע

לקופה מאגרי מידע שונים במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לאחד ממסלולי הגמל שבניהול הקופה וכן בעת עדכון הפרטים במהלך התקופה. שמירה של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקופה בתפעול השוטף של פעילות הקופה.

הקופה לא רשמה סימן מסחר, פטנט או זיכיון.

הקופה מינתה מנהל סיכוני סייבר והחל מאוגוסט 2025 מונה גם ממונה הגנת הפרטיות אשר הינם פועלים גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתה בהוראות החוזר המחייבות לעניין ניהול סיכוני סייבר וחוק הגנת הפרטיות.

## 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 :

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
		X	שינוי חקיקה	
	X		מצב המשק	
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	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	

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 ופורשי חברת 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	הנתיבות	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור חיצוני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
1 קריקוב מרדכי	023733629	1968	בני ציון ת.ד. 100	ישראלית	י"ר דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה, עובד אל-על.
2 יורם חטב	055897839	1959	שבטי ישראל 32/7 מודיעין	ישראלית	דירקטוריון	לא	19/2/2017	עובד אל-על	לא	לא	המכללה האקדמית למשפטים	ע"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	---	---	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 גקלין 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 עידן דיין	40299984	1980	סמטת בז 6 כפר סבא	ישראלית	דירקטוריון	לא	24/8/2021	עובד אל-על	לא	לא	המכללה למינהל	ע"ד, עובד אל-על.

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

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	מוסד לימודים	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	התעסקות עיקרית נוספת	התאריך שבו החלה כהונתו	דירקטור חיצוני	חברות בוועדות הדירקטוריון	הנתיבות	מען	שנת לידה	ת.ז.	שם ושם משפחה	
גבוהה, עובדת אל-על.	האוניברסיטה העברית, אוניברסיטת ת"א	לא	לא	עובד אל-על	15/8/2021	לא	דירקטוריון	ישראלית	חושן 9 נס ציונה	1978	034551598	הדס לב צור	9
גבוהה, עובד אל-על.	המכללה למנהל	לא	לא	עובד אל על	13/04/2022	לא	דירקטוריון	ישראלית	יסמין 7 שוהם	1965	059208621	יוסי חלויא	10
מנהל מחלקת פרישה וניהול פיננסי בחברת אל על.	האוניברסיטה הפתוחה	לא	לא	גימלאי,	27/10/2024	לא	דירקטוריון	ישראלית	פלמ"ח 17 נס ציונה	1953	052128055	יוסף דאהן	11

**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	לוי שלומי	28496057	1971	שמעון אבידן 12 ראשון לציון	ישראלית	ביקורת	לא	4/11/2015	עובד אל על	לא	לא	המרכז ללימודים אקדמיים	גבוהה, עובד אל-על
3	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.

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	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור ני	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות עיקרית נוספת	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	מוסד לימודים	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות
ברק סורני	027871102	1970	יהודה 13, כפר האורנים	ישראלית	דירקטוריון, ועדת ביקורת, 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.
לוי אייל	29421237	1972	החבצלת 2 קרית אונו	ישראלית	דירקטוריון, השקעות	לא	11/2/2008	חבר ועדה	לא	לא	הקריה האקדמית אונו	גבוהה.
ג'קלין סטרומינגר	17586751	1971	בראלי 8, תל אביב יפו	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת	כן	14/8/2017	דירקטורית, מנכ"ל ומייסדת השתלמותי	לא	לא	אוניברסיטת ת"א	גבוהה, דירקטורית בגופים פיננסיים.

## 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 העיברית	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 סוירי	058351750	1966	מבקר פנים	לא	רו"ח	האוניברסיטה העיברית	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 לם	מנכ"ל	100%	632	לא	כולל עלויות לסיום יחסי עובד מעביד
רו"ח ראובן סוירי	מבקר פנים	-	135	כן	-
עו"ד אורן ששון	יועץ משפטי וממונה ציוד ואכיפה	-	112	כן	-
אור לביא	מנהל סיכוני סייבר	-	74	כן	-
רועי בן ארי	מנהל סיכונים	-	60	כן	-
אי בי אי	ניהול השקעות	-	421	כן	כולל שירותי תוכנה לניהול סיכונים
רועי בידה	מנהל כספים	-	184	כן	

- א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח ראובן סוירי אשר מונה לתפקידו בחודש אפריל 2013 ומספק את שירותיו לקופה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה ועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח : 629 שעות.

### 4.2 רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר : ברית קופות הגמל
- ב. שם השותף המטפל : רו"ח עמית קיסלוב
- ג. תאריך תחילת כהונתו : החל מדוחות רבעון ראשון 2022.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר :
- שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת : 70 אלפי ש"ח.

## 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 ומנהל הכספים, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה ומנהל הכספים 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 2025 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.

## **דוח הדירקטוריון**

**לשנה שנסתיימה**

**ביום – 31.12.2025**

## 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' -
9	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	פרק ה' -
9	עסקאות מהותיות	פרק ו' -
10	תיאור אופן ניהול הקופה	פרק ז' -
11	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	פרק ח' -

## 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 וחסכון, 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 2025 הסתכמו לסך של- 1,003,045 אלפי ש"ח מול – 888,332 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 12.91%.

הגידול בנכסי הקופה נבע מתשואה חיובית מהשקעות הקופה בשוק ההון.

בשנת 2025 סך ההכנסות של הקופה הסתכמו לסך של – 133,849 אלפי ש"ח. התשואה החיובית נובעת בעיקר מאפיק מניות שהניב רווחים בסך של 41,904 ואפיק ההשקעות האחרות, המורכב ברובו מחשיפה למניות, שהניב רווחים בסך של 75,723 אלפי ש"ח.

סה"כ הרווח החיובי משקף את העליות בשווקים הישראלים והבינלאומיים שהיו במהלך השנה.

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

### הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה הינה מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא –0.41% (שנה קודמת 0.43%).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול הסתכמו השנה לכ- 4,108 אלפי ש"ח, לעומת- 3,782 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- 30,533 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 4,446 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים והעברות פנימה הסתכמו לסך של- 34,979 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת – 40,222 אלפי ש"ח. הירידה בסה"כ תקבולים והעברות פנימה נובעת מכך שהשנה ניודו לקופה פחות כספים מאשר שנה קודמת.

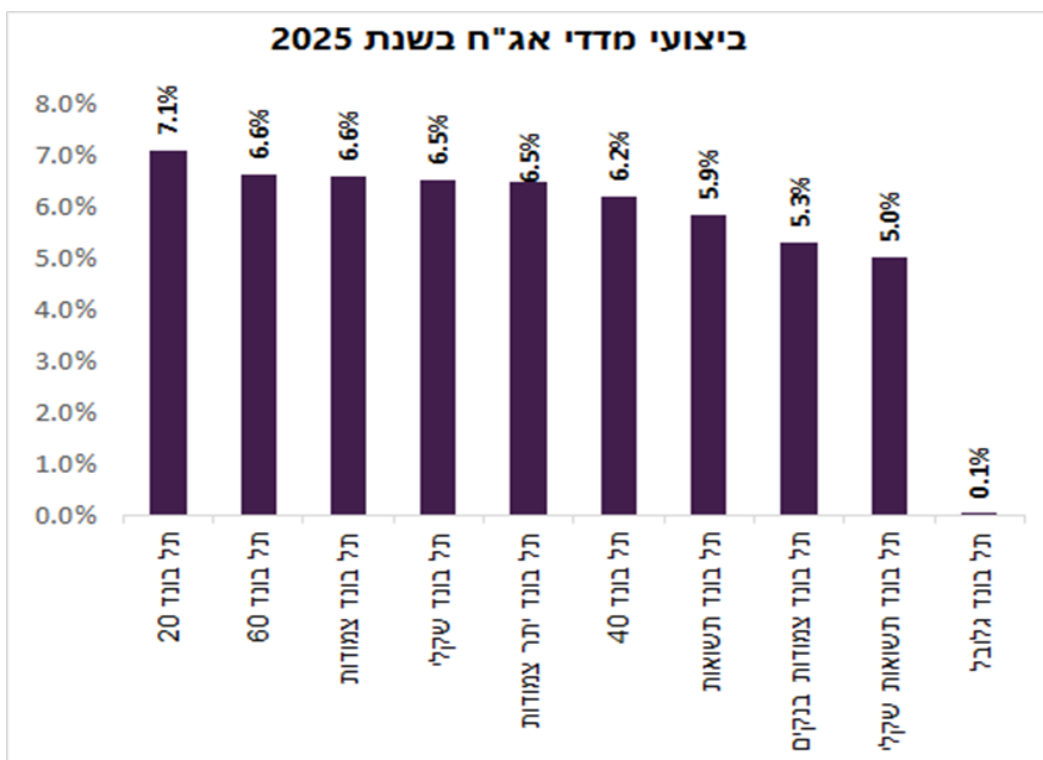
היקף משיכות העמיתים הסתכם בשנת הדוח לסך של- 18,017 אלפי ש"ח והיקף העברות מהקופה הסתכם לסך של- 28,295 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 46,312 אלפי ש"ח לעומת סוף שנה קודמת- 43,617 אלפי ש"ח. גידול במשיכות והעברות החוצה נבע מגידול בהעברות לקופות אחרות. הקופה עושה מאמצים בביצוע שימור ושמה דגש 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.

**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 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024.

למרת היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונתרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונתרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. איחוד האירופאי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית.

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

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

קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים. שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש חזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם ה

תחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

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

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

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח.

#### תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2025 :

- ✓ 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 השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.
- ✓ ועדת ההשקעות עוקבת אחר השינויים בשוקי ההון. עיקר החזקות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל.
- ✓ ועדת השקעות באמצעות 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 התאגידיים 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**

##### **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.

##### **מנוי ממונה הגנת הפרטיות**

בהתאם לתיקון 13 לתקנות הגנת הפרטיות אישר דירקטוריון הקופה מינויו של ממונה הגנת הפרטיות וזאת החל מיום 27/8/2025.

##### **החלפת מנהל השקעות**

ביום 2/9/2025 קיבלה הקופה הודעה על סיום עבודתו של מר ברנרד מנור מנהל ההשקעות של הקופה מטעם חברת אמבן איביאי ניהול תיקים בע"מ. ביום 21/10/2025 אישר דירקטוריון הקופה את מינויה של הגב' ליאורה שפיר כמנהלת השקעות וביום 22/1/2026 שלחה רשות שוק ההון את אי התנגדותה למינויה של הגב' שפיר.

##### **הארכת כהונת דח"צ, יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת מר ברק סורני**

ביום 29/12/2025 אישר דירקטוריון הקופה הארכת כהונה למר ברק סורני כ דח"צ, יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם נתקבלה התייחסות מרשות שוק ההון.

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

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

### **פרק ו': עסקאות מהותיות**

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

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

=====

### פרק ז': תיאור אופן ניהול הקופה

תיאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) וועדות הדירקטוריון:

#### א. דירקטוריון

בדירקטוריון מכהנים אחד עשר חברים כאשר תשעה מהם נבחרים בבחירות מקרב עובדי אל-על ושניים מחברי הדירקטוריון הינם דח"צים (דירקטורים חיצוניים).  
בתאריכים 24-25/9/2024 התקיימו הבחירות לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הקופה ונקבעו הדירקטורים הפנימיים של הקופה.  
הדירקטוריון מקבל דוח חודשי על מצב המסלולים המנוהלים. הדירקטוריון דן בכל הנושאים בתדירות כפי שנקבעו בהוראות הדין.  
הדירקטוריון התכנס שש פעמים בשנת 2025.

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

#### ג. ועדת השקעות

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

ועדת ההשקעות מבצעת את תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה:

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

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

=====

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

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

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

בהתאם לכל המידע שבפניה הוועדה דנה ומקבלת ומנחה את מנהל ההשקעות בניהול השקעות של כספי עמיתי הקופה לטווח קצר ולטווח הארוך.

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

### **פרק ח': תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

בהתאם להסכם ההתקשרות מיום 08.08.2029 בין הקופה לבין מל"מ גמל ופנסיה בע"מ (להלן –"הגוף המתפעל"), רשאי הגוף המתפעל להודיע על רצונו בסיום ההסכם באמצעות הודעה מוקדמת של 12 חודשים מראש וזאת החל מיום 1.7.2025 .

בתאריך 30.12.2025 התקבל מכתב מהגוף המתפעל האומר שלאורך השנים מאז חתימת הצדדים על ההסכם, חלו שינויים בתנאי השוק ובנסיבות התפעוליות והעסקיות, המחייבים ביצוע מספר התנאים בהסכם, ובכלל זה בעדכון סעיף התמורה. אי לכך מציע הגוף המתפעל לקיים מ"מ על התנאים להמשך ההתקשרות, מתוך רצון טוב של שני הצדדים להארכת ההסכם. במידה ולא תושג הסכמה, יש לראות במכתב זה את הודעת הגוף המתפעל על סיום ההסכם.

**הנהלת הקופה נמצאת בתהליך של קיום משא ומתן מול הגוף המתפעל להארכת ההסכם ובמקביל פנתה לגופים נוספים לקבל הצעות לצורך תפעול הקופה.**

# 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 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 בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
    - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
  5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח קובי לם – מנכ"ל

25.03.2026  
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 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 בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
    - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
  5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רועי בידה – מנהל כספים

25.3.2026  
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 בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה, בפיקוח הדירקטוריון, העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, 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: 25.03.2026



# 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 2025, 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 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 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

25.03.2026  
תאריך

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

=====

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

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

=====

## תוכן עניינים

6.....	דוחות על המצב הכספי מאוחד.....
9.....	דוחות הכנסות והוצאות מאוחד.....
13.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד.....
17.....	באור 1 - כללי.....
19.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
23.....	באור 3 - חייבים ויתרות חובה.....
24.....	באור 4- נכסי חוב סחירים.....
24.....	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים.....
23.....	באור 6 - מניות.....
27.....	באור 7 – השקעות אחרות.....
31.....	באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד).....
32.....	באור 9 - זכאים ויתרות זכות.....
30.....	באור 10 - דמי ניהול.....
35.....	באור 11 – הוצאות ישירות.....
38.....	באור 12 – תשואות מסלולי השקעה.....
38.....	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.....
39.....	באור 14 - הוצאות מיסים (מאוחד).....
37.....	באור 15 - תלויות והתקשרויות.....
39.....	באור 16 – התפתחויות אחרות.....



# ברית קופות הגמל לפקוח

## אגודה שיתופית בע"מ

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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לחברי

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

#### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות על הכספיים של קופת הגמל גמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על, אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

#### בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

#### 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 לגבי 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.

#### מדידת 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 2025, הסתכם לכ- 122 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות



# ברית קופות הגמל לפקוח

## אגודה שיתופית בע"מ

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

שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

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

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

### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

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

### **חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת הקופה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### **חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים**

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות

והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:



# 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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקופה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקופה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שישמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

### פיסקת קישור

ביקורנו 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה

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

=====

### דוחות על המצב הכספי מאוחד

ליום 31 בדצמבר			
2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,437	53,863		<b>רכוש שוטף</b>
1,503	279	3	מזומנים ושווי מזומנים
19,940	54,142		חייבים ויתרות חובה*
304,881	368,598	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
12,971	12,396	5	נכסי חוב סחירים
94,034	161,128	6	נכסי חוב שאינם סחירים
459,392	408,400	7	מניות
871,278	950,522		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
56	60	8	<b>רכוש קבוע</b>
891,274	1,004,724		<b>סך כל הנכסים</b>
2,942	1,680	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
888,332	1,003,044		<b>זכויות העמיתים</b>
891,274	1,004,724		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

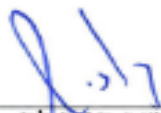
\*יתרות חו"ז הדדיות מקוזזות במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים : 25.3.2026



רו"ח רועי בידה  
מנהל הכספים



רו"ח קובי לם  
מנכ"ל



מרדכי קריקוב  
יו"ר הדירקטוריון

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

=====

### דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

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	
820	876	8,323	41,239	2,605	<b>רכוש שוטף</b>
6	12	33	1,396	9	מזומנים ושווי מזומנים
<u>826</u>	<u>888</u>	<u>8,356</u>	<u>42,635</u>	<u>2,614</u>	חייבים ויתרות חובה
-	20,051	76,844	259,784	11,919	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,495	238	1,051	8,947	665	נכסי חוב סחירים
18,495	-	18,386	116,628	7,619	נכסי חוב שאינם סחירים
45,294	7,756	47,532	290,805	17,013	מניות
<u>65,284</u>	<u>28,045</u>	<u>143,813</u>	<u>676,164</u>	<u>37,216</u>	השקעות אחרות
-	-	-	60	-	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>66,110</u>	<u>28,933</u>	<u>152,169</u>	<u>718,859</u>	<u>39,830</u>	<b>רכוש קבוע</b>
90	38	1,116	1,587	26	<b>סך כל הנכסים</b>
66,020	28,895	151,053	717,272	39,804	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>66,110</u>	<u>28,933</u>	<u>152,169</u>	<u>718,859</u>	<u>39,830</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>66,110</u>	<u>28,933</u>	<u>152,169</u>	<u>718,859</u>	<u>39,830</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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):**

<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>					
<b>מסלול מניית</b>	<b>מסלול אשראי ואג"ח</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
1,778	518	1,579	13,445	1,117	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
19	7	808	681	29	
<u>1,797</u>	<u>525</u>	<u>2,387</u>	<u>14,126</u>	<u>1,146</u>	
-	17,456	67,012	211,722	8,691	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
1,258	255	1,104	9,597	757	
8,988	-	10,884	69,950	4,212	
35,505	8,379	54,752	345,556	15,200	
<u>45,751</u>	<u>26,090</u>	<u>133,752</u>	<u>636,825</u>	<u>28,860</u>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	56	-	<b>רכוש קבוע</b>
<u>47,548</u>	<u>26,615</u>	<u>136,139</u>	<u>651,007</u>	<u>30,006</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
439	3	31	2,486	24	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>47,548</u>	<u>26,615</u>	<u>136,139</u>	<u>651,007</u>	<u>30,006</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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

2023	2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
198	1,089	(1,370)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
10,173	9,899	15,436		מנכסי חוב סחירים
808	695	786		מנכסי חוב שאינם סחירים
29,068	26,775	41,904		ממניות
46,172	60,750	75,723		מהשקעות אחרות
86,221	98,119	133,849		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
86,419	99,208	132,479		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
3,717	3,782	4,108	10	דמי ניהול
2,080	1,791	1,945	11	הוצאות ישירות
5	8	8	8	פחת
772	267	373	14	מיסים,נטו
6,574	5,848	6,434		<b>סך כל ההוצאות</b>
79,845	93,360	126,045		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* 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 2025

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אשראי</u> <u>ואג"ח</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>50 ומטה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
					<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
6	(26)	(337)	(982)	(31)	מזומנים ושווי מזומנים *
-	1,006	3,736	10,148	546	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
100	19	68	573	26	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,388	-	5,601	29,738	2,177	ממניות
7,110	396	7,306	58,299	2,612	מהשקעות אחרות
<u>11,598</u>	<u>1,421</u>	<u>16,711</u>	<u>98,758</u>	<u>5,361</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
2	-	-	(2)	-	הכנסות אחרות
<u>11,606</u>	<u>1,395</u>	<u>16,374</u>	<u>97,774</u>	<u>5,330</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b><u>הוצאות</u></b>
262	117	614	2,955	160	דמי ניהול
50	18	173	1,682	22	הוצאות ישירות
-	-	-	8	-	פחת
44	-	38	279	12	מיסים, נטו
<u>356</u>	<u>135</u>	<u>825</u>	<u>4,924</u>	<u>194</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>11,250</u>	<u>1,260</u>	<u>15,549</u>	<u>92,850</u>	<u>5,136</u>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* 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 2024

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	
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
<u>7,682</u>	<u>1,112</u>	<u>11,944</u>	<u>74,008</u>	<u>3,373</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
-	-	3	(3)	-	הכנסות אחרות
<u>7,717</u>	<u>1,119</u>	<u>12,142</u>	<u>74,808</u>	<u>3,422</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
196	114	573	2,773	126	<b>הוצאות</b> דמי ניהול
48	22	177	1,520	24	הוצאות ישירות
-	-	-	8	-	פחת
40	(6)	43	185	5	מיסים, נטו
<u>284</u>	<u>130</u>	<u>793</u>	<u>4,486</u>	<u>155</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>7,433</u>	<u>989</u>	<u>11,349</u>	<u>70,322</u>	<u>3,267</u>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\* 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

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אשראי</u> <u>ואג"ח</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני</u> <u>50 ומטה</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
87	55	13	(38)	81	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					מזומנים ושוי מזומנים *
-	947	2,302	6,678	246	מהשקעות:
					מנכסי חוב סחירים
77	13	61	590	67	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,149	-	3,331	22,423	1,165	ממניות
3,054	441	4,175	37,425	1,077	מהשקעות אחרות
<u>5,280</u>	<u>1,401</u>	<u>9,869</u>	<u>67,116</u>	<u>2,555</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>5,367</u>	<u>1,456</u>	<u>9,882</u>	<u>67,078</u>	<u>2,636</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
126	145	534	2,830	82	דמי ניהול
36	35	236	1,754	19	הוצאות ישירות
-	-	-	5	-	פחת
57	-	83	609	23	מיסים, נטו
<u>219</u>	<u>180</u>	<u>853</u>	<u>5,198</u>	<u>124</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
					<b>עודף הכנסות על הוצאות</b>
<u>5,148</u>	<u>1,276</u>	<u>9,029</u>	<u>61,880</u>	<u>2,512</u>	<b>לתקופה</b>

\* 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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
743,172	798,367	888,332	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
23,416	24,871	30,533	תקבולים מדמי גמולים
(27,316)	(22,031)	(18,017)	תשלומים לעמיתים
-	786	22	העברות צבירה לקופה
6,232	14,565	4,424	העברות מחברות ביטוח
19,695	17,930	26,118	העברות מקופות גמל
25,927	33,281	30,564	העברות בין מסלולים
(712)	(156)	(6)	העברות צבירה מהקופה
(2,751)	(4,370)	(3,413)	העברות לחברות ביטוח
(23,519)	(17,060)	(24,876)	העברות לקרנות פנסיה
(19,695)	(17,930)	(26,118)	העברות לקופות גמל
(46,677)	(39,516)	(54,413)	העברות בין מסלולים
(20,750)	(6,235)	(23,849)	העברות צבירה, נטו
79,845	93,360	126,045	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
798,367	888,332	1,003,044	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  
2025

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	
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,402	22	2,447	20,166	5,496	תקבולים מדמי גמולים
(96)	(668)	(4,670)	(11,511)	(1,072)	תשלומים לעמיתים
22	-	-	-	-	העברות צבירה לקופה
965	-	2,039	1,420	-	העברות מחברות ביטוח
9,226	3,465	5,328	4,494	3,605	העברות מקופות גמל
10,213	3,465	7,367	5,914	3,605	העברות בין מסלולים
-	-	-	(4)	(2)	העברות צבירה מהקופה
(218)	-	(93)	(2,791)	(311)	העברות לחברות ביטוח
(2,412)	(4)	(2,481)	(19,434)	(545)	העברות לקרנות פנסיה
(2,228)	(1,792)	(3,174)	(16,439)	(2,485)	העברות לקופות גמל
(4,858)	(1,796)	(5,748)	(38,668)	(3,343)	העברות בין מסלולים
5,355	1,669	1,619	(32,754)	262	העברות צבירה, נטו
11,250	1,260	15,549	92,850	5,136	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
66,020	28,895	151,053	717,272	39,804	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 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 העברות מקופות גמל
1,467	-	2,553	10,366	179	העברות בין מסלולים
6,445	198	3,820	3,761	3,706	
7,912	198	6,373	14,913	3,885	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(152)	(4)	העברות לחברות ביטוח
(20)	-	(83)	(4,021)	(246)	העברות לקרנות פנסיה
(582)	(1,797)	(1,903)	(12,006)	(772)	העברות לקופות גמל
(477)	(1,941)	(3,385)	(10,716)	(1,411)	העברות בין מסלולים
(1,079)	(3,738)	(5,371)	(26,895)	(2,433)	
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 (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023					
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	
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

=====

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

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

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

תכניות אחרות המנוהלות במסגרת הקופה כוללות:

- 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 וחסכון.  
**הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.  
**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. 2024-1471. כמו כן שונה שם מסלול אג"ח לשמו הנוכחי מסלול אשראי ואג"ח. להלן המסלולים המנוהלים על ידי הקופה נכון ליום 31.12.2025 ומדיניות ההשקעה התקנונית שלהם:

<u>שם קופה / מסלול</u>	<u>מדיניות השקעה תקנונית</u>
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 ושאין 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, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן:

1. הגדרות נוספות בסעיף זה:
  1. 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 שניזילותן 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, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן (המשך):

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

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

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

# 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, 2025 ו-2024 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 המהוון 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 2025 ו-2024 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:

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

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

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

**8. שימוש באומדנים**

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

**9. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו**

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
3.34	3.43	2.36	שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
			שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
3.07	0.55	(12.53)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של היורו
6.89	(5.36)	(1.34)	

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2025						
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול 50 לבני ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
6	12	33	155	9	215	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	1,177	-	-	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	64	-	64	הוצאות מראש
-	-	-	-	-	-	סכומים לקבל
<u>6</u>	<u>12</u>	<u>33</u>	<u>1,396</u>	<u>9</u>	<u>279</u>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

ליום 31 בדצמבר 2024						
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול 50 לבני ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
6	7	11	58	4	86	ריבית ודיבידנד לקבל
13	-	-	28	-	-	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	189	-	189	הוצאות מראש
-	-	797	406	25	1,228	סכומים לקבל
<u>19</u>	<u>7</u>	<u>808</u>	<u>681</u>	<u>29</u>	<u>1,503</u>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

\*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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
203,533	217,204
101,108,233	151,394
1,61	
304,881	368,598

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025			
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
11,817	48,472	149,958	6,957
8,234	28,372	109,826	4,962
20,051	76,844	259,784	11,919

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

ליום 31 בדצמבר 2024			
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
11,187	48,591	138,107	5,648
6,269	18,421	73,615	3,043
17,456	67,012	211,722	8,691

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
634	293	אגרות חוב קונצרניות:
		שאינן ניתנות להמרה
12,337	12,103	הלוואות לעמיתים
12,971	12,396	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

##### ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025					
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	
-	238	-	55	-	אגרות חוב קונצרניות:
1,495	-	1,051	8,892	665	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לעמיתים
1,495	238	1,051	8,947	665	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר 2024					
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	
-	255	-	379	-	אגרות חוב קונצרניות:
1,258	-	1,104	9,218	757	שאינן ניתנות להמרה
					הלוואות לעמיתים
1,258	255	1,104	9,597	757	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 - מניות**

**א. הרכב מאוחד:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
92,889	159,744
1,145	1,384
<u>94,034</u>	<u>161,128</u>

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

**ב. הרכב לפי מסלולים:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

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	
18,474	-	18,231	115,441	7,598	מניות סחירות
21	-	155	1,187	21	מניות לא סחירות
<u>18,495</u>	-	<u>18,386</u>	<u>116,628</u>	<u>7,619</u>	<b>סך הכל מניות</b>

**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
<u>8,988</u>	-	<u>10,884</u>	<u>69,950</u>	<u>4,212</u>	<b>סך הכל מניות</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 – השקעות אחרות**

א. הרכב מאוחד :

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2024</b>	<b>2025</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
		קרנות סל
316,609	284,570	קרנות נאמנות
11,980	12,118	מכשירים נגזרים
-	-	מוצרים מובנים
3,579	3,144	כתבי אופציות
75	367	
<u>332,243</u>	<u>300,199</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
		קרנות השקעה
117,923	103,302	מכשירים נגזרים
9,226	4,899	
<u>127,149</u>	<u>108,201</u>	
<u>459,392</u>	<u>408,400</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**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 2025**

<b>מסלול מניות</b>	<b>מסלול אשראי ואג"ח</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
					<b><u>השקעות אחרות</u></b>
					<b><u>סחירות</u></b>
43,871	6,034	33,223	185,296	16,146	קרנות סל
260	756	2,784	8,165	153	קרנות נאמנות
-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	84	683	2,330	47	מוצרים מובנים
-	-	64	290	13	כתבי אופציות
<b>44,131</b>	<b>6,874</b>	<b>36,754</b>	<b>196,081</b>	<b>16,359</b>	
					<b><u>השקעות אחרות</u></b>
					<b><u>בלתי סחירות</u></b>
609	877	10,252	91,134	430	קרנות השקעה
554	5	526	3,590	224	מכשירים נגזרים
<b>1,163</b>	<b>882</b>	<b>10,778</b>	<b>94,724</b>	<b>654</b>	
<b>45,294</b>	<b>7,756</b>	<b>47,532</b>	<b>290,805</b>	<b>17,013</b>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 – השקעות אחרות (המשד):**

**ב. הרכב לפי מסלולים**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

<b>מסלול מניות</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
	<b>אשראי ואג"ח</b>				
					<b><u>השקעות אחרות סחירות</u></b>
					קרנות סל
34,357	6,065	39,513	222,204	14,470	קרנות נאמנות
140	820	2,611	8,333	76	מכשירים
-	-	-	-	-	נגזרים
-	96	777	2,653	53	מוצרים מובנים
-	-	13	59	3	אופציות וכתבי אופציה
<u>34,497</u>	<u>6,981</u>	<u>42,914</u>	<u>233,249</u>	<u>14,602</u>	
					<b><u>השקעות אחרות בלתי סחירות</u></b>
					קרנות השקעה
416	1,257	10,796	105,117	337	מכשירים
592	141	1,042	7,190	261	נגזרים
<u>1,008</u>	<u>1,398</u>	<u>11,838</u>	<u>112,307</u>	<u>598</u>	
					<b>סך הכל השקעות אחרות</b>
<u><u>35,505</u></u>	<u><u>8,379</u></u>	<u><u>54,752</u></u>	<u><u>345,556</u></u>	<u><u>15,200</u></u>	

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – השקעות אחרות (המשד):

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי במאוחד:

ליום 31 בדצמבר					
		2024	2025		
		אלפי ש"ח			
		-		חו"ל	
		47,187	48,597	מניות	
		(328,717)	(202,321)	מטבע זר	
ליום 31 בדצמבר 2025					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
1,099	-	-	47,498	-	מניות
(22,744)	144	(19,886)	(150,697)	(9,138)	מטבע זר
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

## 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			
2025			
סה"כ אלפי ש"ח	רהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	ציוד מחשבים ותוכנות אלפי ש"ח	
170	99	71	<u>עלות</u>
12	6	6	יתרה לתחילת השנה
(1)	(1)	-	תוספות במשך השנה
181	104	77	גריעות במהלך השנה
			<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>
<b>פחת שנצבר</b>			
114	47	67	פחת נצבר לתחילת השנה
8	4	4	תוספות במשך השנה
(1)	(1)	-	גריעות במהלך השנה
121	50	71	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>
60	54	6	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025</b>
ליום 31 בדצמבר			
2024			
סה"כ אלפי ש"ח	רהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	ציוד מחשבים ותוכנות אלפי ש"ח	
136	66	70	<u>עלות</u>
34	33	1	יתרה לתחילת השנה
170	99	71	תוספות במשך השנה
			<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
<b>פחת שנצבר</b>			
106	43	63	פחת נצבר לתחילת השנה
8	4	4	תוספות במשך השנה
114	47	67	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
56	52	4	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024</b>

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 - זכאים ויתרות זכות

#### ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
<u>אלפי ₪</u>						
28	-	14	151	3	196	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר(כולל מוסדות)
9	26	-	716	-	751	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד
-	-	-	134	-	134	צדדים קשורים
-	-	-	160	-	160	הפרשה לחופשה
-	-	-	255	-	255	הפרשה להבראה
-	-	-	23	-	23	ספקים והוצאות לשלם אחרים
-	-	-	148	-	148	יתרות בין מסלולים *
-	-	10	-	3	13	
53	12	1,092	-	20	-	
<u>90</u>	<u>38</u>	<u>1,116</u>	<u>1,587</u>	<u>26</u>	<u>1,680</u>	<b>סה"כ זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
<u>אלפי ש"ח</u>						
4	-	8	144	8	164	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר(כולל מוסדות)
35	-	1	1,664	-	1,700	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד
-	-	-	131	-	131	צדדים קשורים **
-	-	-	162	-	162	הפרשה לחופשה
-	-	-	257	-	257	הפרשה להבראה
-	-	-	15	-	15	ספקים והוצאות לשלם**
-	-	-	99	-	99	סכומים לשלם בגין השקעות אחרים
400	-	-	-	-	400	יתרות בין מסלולים *
-	-	-	14	-	14	
-	3	22	-	16	-	
<u>439</u>	<u>3</u>	<u>31</u>	<u>2,486</u>	<u>24</u>	<u>2,942</u>	<b>סה"כ זכאים ויתרות זכות</b>

\*יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.  
\*\*מוין מחדש.

**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 2025**

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	
-	-	-	1,432	-	1,432	שכר ונלוות (1)
-	-	-	461	-	461	דמי ניהול למתפעל
-	-	-	124	-	124	ביטוח נושאי משרה
-	-	-	379	-	379	דמי ניהול תיק השקעות
-	-	-	823	-	823	מקצועיות נטו
-	-	-	519	-	519	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
-	-	-	112	-	112	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	70	-	70	שיווק ופרסום
-	-	-	70	-	70	ימי עיון, ספרות והכשרה
-	-	-	118	-	118	עמלות ניהול חיצוני
262	117	614	(1,153)	160	-	הוצאות ניהול מועמסות
<b>262</b>	<b>117</b>	<b>614</b>	<b>2,955</b>	<b>160</b>	<b>4,108</b>	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

**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
-	-	-	470	-	470	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
-	-	-	123	-	123	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	54	-	54	שיווק ופרסום
-	-	-	72	-	72	ימי עיון, ספרות והכשרה
-	-	-	62	-	62	עמלות ניהול חיצוני
196	114	573	(1,009)	126	-	הוצאות ניהול מועמסות
<b>196</b>	<b>114</b>	<b>573</b>	<b>2,773</b>	<b>126</b>	<b>3,782</b>	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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	מאוחד 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
-	-	-	470	-	470	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
-	-	-	118	-	118	אחזקת משרד ומחשוב
-	-	-	28	-	28	שיווק ופרסום
-	-	-	18	-	18	ימי עיון, ספרות והכשרה
6	-	-	31	-	37	עמלות ניהול חיצוני
120	145	534	(881)	82	-	הוצאות ניהול מועמסות (2)
<u>126</u>	<u>145</u>	<u>534</u>	<u>2,830</u>	<u>82</u>	<u>3,717</u>	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

- (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'.

### ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
<b>אחוזים</b>		

	2.00	2.00	2.00	דמי ניהול מסך נכסים:
				שיעור דמי ניהול שהקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה המנהלת הקופה בפועל:
	0.45	0.41	0.40	מסלול לבני 50 ומטה
	0.50	0.43	0.41	מסלול לבני 50 עד 60
	0.44	0.42	0.40	מסלול לבני 60 ומעלה
	0.44	0.42	0.40	מסלול אשראי ואג"ח
	0.45	0.41	0.39	מסלול מניות

## 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 למנהל תיק חיצוני) ובתוספת ד"ג 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

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.04	235	226	366	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	*-	*	54	9	2	
-	*-	*	-	11	11	
0.19	0.14	0.14	1,473	1,152	1,364	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
0.04	0.05	0.02	272	391	191	
0.01	*-	*-	46	2	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.27</u>	<u>0.22</u>	<u>0.20</u>	<u>2,080</u>	<u>1,791</u>	<u>1,945</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b> *יתרה מתחת ל 0.01%.

#### מסלול לבני 50 ומטה

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.04	0.03	0.04	7	8	13	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	-	*-	1	-	**-	
-	-	-	-	-	-	
0.01	0.01	0.01	2	2	4	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05	0.05	0.01	9	14	5	
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.11</u>	<u>0.09</u>	<u>0.06</u>	<u>19</u>	<u>24</u>	<u>22</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b> *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 11 – הוצאות ישירות (המשך):

#### מסלול לבני 50 עד 60

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.04	164	161	282	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	*-	*-	43	8	2	
-	*-	*-	-	10	10	
0.23	0.17	0.18	1,316	1,048	1,235	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל**
0.03	0.05	0.02	198	291	143	
0.01	*-	*-	33	2	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.31</u>	<u>0.25</u>	<u>0.24</u>	<u>1,754</u>	<u>1,520</u>	<u>1,682</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b> *יתרה מתחת ל 0.01%.

#### מסלול לבני 60 ומעלה

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.03	43	37	43	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך דמי שמירה ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	*-	*-	7	1	**-	
-	*-	*-	-	1	1	
0.11	0.07	0.08	137	91	113	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.04	0.01	44	47	16	
*-	-	-	5	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.19</u>	<u>0.14</u>	<u>0.12</u>	<u>236</u>	<u>177</u>	<u>173</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b> *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 11 – הוצאות ישירות (המשך):

#### מסלול אשראי ואג"ח

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.04	0.04	0.03	14	11	8
*-	-	*-	1	-	**-
0.04	0.02	0.03	12	7	7
0.01	0.01	0.01	2	4	3
0.02	-	-	6	-	-
<u>0.11</u>	<u>0.07</u>	<u>0.07</u>	<u>35</u>	<u>22</u>	<u>18</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

**סה"כ הוצאות ישירות**

\*יתרה מתחת ל 0.01%.

\*\* יתרה מתחת ל-1 אלפי ש"ח.

#### מסלול מניות

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	2023	2024	2025
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.03	0.02	0.03	7	9	20
0.01	-	*-	2	-	**-
0.02	0.01	0.01	6	4	5
0.08	0.09	0.04	19	35	24
0.01	-	*-	2	-	1
<u>0.15</u>	<u>0.12</u>	<u>0.08</u>	<u>36</u>	<u>48</u>	<u>50</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

**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	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					<u>מסלול</u>
	2021	2022	2023	2024	2025	
	באחוזים					
7.74	13.99	(17.38)	15.32	14.66	16.56	מסלול לבני 50 ומטה
8.10	14.56	(11.31)	12.10	12.66	15.03	מסלול לבני 50 עד 60
5.85	8.22	(7.39)	8.24	9.51	11.87	מסלול לבני 60 ומעלה
2.30	2.38	(4.33)	4.39	4.11	5.23	מסלול אשראי ואג"ח
12.74	21.73	(19.06)	22.41	22.54	23.22	מסלול מניות

#### באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הקופה מנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2025 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- 231 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 169 אלפי ש"ח).
- ג. לקופה אין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
- ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
556	577	632	הוצאות שכר ונלוות של המנהל הכללי של הקופה
262	308	379	דמי ניהול מנהלי השקעות
155	130	124	פרמיה בגין ביטוח דירקטורים
470	470	519	גמול לדירקטורים וחברי ועדות
18	65	65	השתלמויות דירקטורים ונושאי משרה
<u>1,461</u>	<u>1,585</u>	<u>1,719</u>	<b>סה"כ הוצאות בגין נושאי משרה</b>
<u>47</u>	<u>8</u>	<u>29</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות לצדדים קשורים</b>

## 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 2026. בהתאם לכך פטורות הכנסות הקופה ממיסים על הכנסה, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה.

#### ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
772	267	373
<u>772</u>	<u>267</u>	<u>373</u>

מדיבידנד שנוכה במקור בחו"ל, נטו

#### באור 15 - תלויות והתקשרויות

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

ב. לא מתנהלות תביעות נגד או על ידי הקופה למעט עניינו של החייב אריה עובדיה - האגודה הייתה נושה של החייב אריה עובדיה במסגרת תיק 69861-11-17. בתיק נערך הסדר נושים, שולם לאגודה חלקה בנשייה והתיק נסגר. לאחר סגירת התיק הסתבר שהחייב זכאי לכספים כהחזר מס בגין התקופה בה היה החייב בהסדר נושים. הוגשה בתיק בקשה על ידי הנאמן לשעבר ולפיו התבקשו הוראות בית המשפט באשר לחלוקת כספי החזר המס. האגודה הגישה את עמדתה בתיק לפיו היא זכאית לכספים מתוך החזר המס. הוגשו בתיק תגובות החייב, תגובת נושה נוסף, תגובות הנאמן והכנ"ר. לצדדים בתיק עמדות שונות. התיק קבוע לדיון ביום 26.3.2026. לא ניתן בשלב זה להעריך אם האגודה תהיה זכאית להחזר המס ו/או מה יהיה חלקה בהחזר.

ג. לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 9,673 אלפי ש"ח נכון לתאריך המאזן (שנה קודמת 9,541 אלפי ש"ח).

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 16 - התפתחויות אחרות

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, הקופה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

א. **פעילות ההשקעות** - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.

ב. **תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, הקופה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את הקופה לעניין זה. הקופה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לקופה בפעילותה השוטפת. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.

לאחר כשבוע ממועד פתיחת המבצע הצבאי חזרה הקופה לפעילות מלאה ועבודה ממשרדי הקופה.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר ודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של הקופה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות הקופה.

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025**

## תוכן העניינים

### עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 4
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..... 32
7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי..... 32

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

## 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. קופת תגמולים לעובדי אל על – 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 וחסכון 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 000-9755-000-570011767-0000000000206
- מסלול לבני 50 עד 60 000-9930-000-570011767-0000000000206
- מסלול לבני 60 ומעלה 000-9756-000-570011767-0000000000206
- מסלול אשראי ואג"ח 000-1476-000-570011767-0000000000206
- מסלול מניות 000-1526-000-570011767-0000000000206

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. 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. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

#### א. יחס נזילות

**מסלול לבני 50 ומטה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **69.42%**

**מסלול לבני 50 עד 60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **79.56%**

**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 **96.80%**

**מסלול מניות** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **40.19%**

#### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונתיהם טרם הבשילו\* הינו **13.87 שנים**.

**מסלול לבני 50 עד 60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונתיהם טרם הבשילו\* הינו **6.51 שנים**.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונתיהם טרם הבשילו\* הינו **12.82 שנים**.

**מסלול אשראי ואג"ח** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונתיהם טרם הבשילו\* הינו **4.90 שנים**.

**מסלול מניות** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונתיהם טרם הבשילו\* הינו **8.07 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
12,629	828	1,346	12,111		שכירים
2,407	160	147	2,420		עצמאיים
15,036	988	1,493	14,531		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 2025 :

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
313,360	5,860	חשבונות פעילים
689,684	9,176	חשבונות לא פעילים
<b>1,003,044</b>	<b>15,036</b>	<b>סה"כ</b>
1,427	1,162	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2024 :

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

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

---

### 3. מידע אודות דמי ניהול

א. מסלול לבני 50 ומטה

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
39,804	4,635	0.40

ב. מסלול לבני 50 עד 60

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
717,272	8,931	0.41

ג. מסלול לבני 60 ומעלה

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
151,053	617	0.40

ד. מסלול אשראי ואג"ח

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
28,895	121	0.40

ה. מסלול מניות

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים נטו</u> <u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
66,020	732	0.39

## 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 2025

<u>שיעור מהיתרה</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>הממוצעת של הנכסים</u>		
0.07	22	מסלול לבני 50 ומטה
0.38	1,682	מסלול לבני 50 עד 60
0.18	173	מסלול לבני 60 ומעלה
0.06	18	מסלול אשראי ואג"ח
0.09	50	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 תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים 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 2025 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 2025 מסתכמים ב- 717,272 אלפי ש"ח נטו ובשנה קודמת 648,521 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 10.6%.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 41,239 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 5.8% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-13,445 אלפי ש"ח והיוו 2.1% מסך נכסי המסלול.

נכסי חוב סחירים מהווים 36.2% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 259,784 אלפי ש"ח לעומת שיעור ההחזקה היחסי של שנה קודמת שהיווה 32.6% מסך נכסי המסלול נטו, שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים לסך 211,722 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 116,628 אלפי ש"ח ומהוות כ-16.26% מסך נכסי המסלול נטו. בשנה קודמת הסתכם האפיק המנייתי לסך של 69,950 אלפי ש"ח אשר היווה כ-10.79% מסך נכסי המסלול נטו.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.25% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 55 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 8,892 אלפי ש"ח. שנה קודמת היוו נכסי חוב שאינם סחירים כ-1.48% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-40.5% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך של 290,805 אלפי ש"ח לעומת סך 345,556 אלפי ש"ח שנה קודמת. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 185,296 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 222,204 אלפי ש"ח) המורכבות בעיקר מקרנות באפיק המניות וקרנות השקעה לא סחירות בסך 91,134 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 105,117 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 2025 מסתכמים ב- 39,804 אלפי ש"ח נטו, תשואת המסלול הייתה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 16.56%. מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 2,605 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 6.5% מסך נכסי המסלול נטו. נכסי חוב סחירים מהווים 30% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 11,919 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-42.7% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 17,013 אלפי ש"ח. עיקר ההשקעות הינו באפיק קרנות סל סחירות, היוצרות חשיפה למדדי מניות מובילים. מניות סחירות ולא סחירות מהוות כ-19% מסך נכסי המסלול נטו. בנוסף הלוואות לעמיתים מהוות 1.67% מסך נכסי המסלול נטו ומסתכמות בסך 665 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

#### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכמים לסך של 151,053 אלפי ש"ח נטו, תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 11.87%. מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 8,323 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 5.5% מסך נכסי המסלול נטו. נכסי חוב סחירים מהווים 50.87% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 76,844 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 - 18,386 אלפי ש"ח ומהוות כ-12% מסך נכסי המסלול נטו. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125. נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.7% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים הלוואות לעמיתים בסך 1,051 אלפי ש"ח. השקעות אחרות מהוות כ-34.36% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 47,532 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 33,223 אלפי ש"ח, וקרנות נאמנות סחירות בסך 2,784 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 10,252 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 2025 מסתכמים ב- 28,895 אלפי ש"ח נטו. שנה קודמת- 26,612 אלפי ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 876 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 518 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 3.03% מסך נכסי המסלול נטו (שנה קודמת כ-1.95%). 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 20,051 אלפי ש"ח המהוות כ-69.4% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון (שנה קודמת- 17,456 אלפי ש"ח שהיוו כ-65.6%).

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-0.82% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים אגרות חוב לא סחירות.

השקעות אחרות מהוות כ-26.8% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 7,756 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 6,034 אלפי ש"ח.

#### מסלול מניות

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכמים ב- 66,020 אלפי ש"ח נטו (שנה קודמת- 47,109 אלפי ש"ח).

השקעות אחרות (השקעה בקרנות סל, קרנות השקעה ומכשירים נגזרים) מהוות כ-68.6% מסך נכסי המסלול. השקעות אחרות כוללות בעיקר קרנות סל בסך של 43,871 אלפי ש"ח, קרנות השקעה לא סחירות בסך של 609 אלפי ש"ח ומכשירים נגזרים בסך של 554 אלפי ש"ח.

המסלול נותן הלוואות לעמיתים – נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סך הלוואות לעמיתים במסלול הינו 1,495 אלפי ש"ח (כ-2.26% מסך נכסי המסלול נטו). בנוסף שיעור ההחזקה במניות הינו 28% מסך נכסי המסלול נטו לסוף שנת 2025 (שנה קודמת – 19.08%).

**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 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
38,488	נכסים נזילים וסחירים
665	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
651	אחרים
<b>39,804</b>	<b>סה"כ</b>

##### ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
611,985	נכסים נזילים וסחירים
8,947	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
96,340	אחרים
<b>717,272</b>	<b>סה"כ</b>

##### ג. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
140,187	נכסים נזילים וסחירים
1,051	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
9,815	אחרים
<b>151,053</b>	<b>סה"כ</b>

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

---

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. מסלול אשראי ואג"ח**

ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
27,813	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
238	מח"מ מעל שנה
844	אחרים
<b>28,895</b>	<b>סה"כ</b>

**ג. מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
63,421	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,495	מח"מ מעל שנה
1,104	אחרים
<b>66,020</b>	<b>סה"כ</b>

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

---

### 5. ניהול סיכונים (המשד):

#### ב. סיכוני נזילות (המשד)

#### 2. מח"מ נכסים:

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה, המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2025 הינו כדלקמן:

<b>מח"מ נכסים (שנים)</b>	
0.01	מסלול לבני 50 ומטה
0.01	מסלול לבני 50 עד 60
0.01	מסלול לבני 60 ומעלה
0.03	מסלול אשראי ואג"ח
0.03	מסלול מניות

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

##### למשיכה:

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

<b>היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך</b>	<b>שיעור נכסים סחירים ונזילים</b>	
%	%	
69.43	96.69	מסלול לבני 50 ומטה
79.57	85.32	מסלול לבני 50 עד 60
99.99	92.81	מסלול לבני 60 ומעלה
96.80	96.26	מסלול אשראי ואג"ח
40.19	96.06	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				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,804	16,216	6,514	17,074	סך נכסי קופת הגמל נטו
(9,138)	(9,138)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
30,666	7,078	6,514	17,074	סך כל הנכסים נטו

#### ב. מסלול לבני 50 עד 60

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
717,272	274,586	126,108	316,578	סך נכסי קופת הגמל נטו
(103,199)	(150,697)	-	47,498	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
614,073	123,889	126,108	364,076	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				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
151,053	42,135	37,333	71,585	סך נכסי קופת הגמל נטו
(19,886)	(19,886)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>131,167</u>	<u>22,249</u>	<u>37,333</u>	<u>71,585</u>	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אשראי ואג"ח

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,895	2,766	9,099	17,030	סך נכסי קופת הגמל נטו
144	144	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>29,039</u>	<u>2,910</u>	<u>9,099</u>	<u>17,030</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,020	38,777	-	27,243	סך נכסי קופת הגמל נטו
(21,645)	(22,744)	-	1,099	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>44,375</u>	<u>16,033</u>	<u>-</u>	<u>28,342</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 2025:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
2.07	(1.88)	מסלול לבני 50 ומטה
2.48	(2.25)	מסלול לבני 50 עד 60
3.39	(3.09)	מסלול לבני 60 ומעלה
5.20	(4.74)	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:

%	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025			נסחרות במדד ת"א 125	
		לא סחיר	בחול"ל	נסחרות במדד מניות היתר		
						אלפי ש"ח
4.50%	343	267	-	-	76	שרותים פיננסיים
18.27%	1,392	-	-	-	1,392	בנקים
7.31%	557	-	-	-	557	ביטוח
5.74%	437	-	-	-	437	ביומד
7.00%	533	161	21	-	351	מסחר ושרותים
10.38%	791	-	-	-	791	נדל"ן ובנייה
2.09%	159	86	-	-	73	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
7.26%	553	125	-	-	428	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
2.07%	158	158	-	-	-	אחר
35.38%	2,696	1,900	-	-	796	טכנולוגיה
100%	7,619	2,697	21	-	4,901	סך הכל

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

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

% מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025			נסחרות במ"ד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במ"ד מניות היתר		
						אלפי ש"ח
5.35%	6,244	5,134	-	-	1,110	שרותים פיננסיים
14.05%	16,386	-	-	-	16,386	בנקים
5.64%	6,579	-	-	-	6,579	ביטוח
5.65%	6,585	-	-	-	6,585	ביומד
7.66%	8,939	2,832	1,187	-	4,920	מסחר ושרותים
10.54%	12,296	-	-	-	12,296	נדל"ן ובנייה
2.30%	2,679	1,435	-	-	1,244	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
7.69%	8,973	2,479	-	-	6,494	אנרגיה וחיפוש נפט וגז
2.27%	2,645	2,645	-	-	-	אחר
38.84%	45,302	29,771	-	-	15,531	טכנולוגיה
<b>100%</b>	<b>116,628</b>	<b>44,296</b>	<b>1,187</b>	<b>-</b>	<b>71,145</b>	<b>סך הכל</b>

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

% מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025			נסחרות במ"ד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במ"ד מניות היתר		
						אלפי ש"ח
4.62%	849	697	-	-	152	שרותים פיננסיים
14.76%	2,714	-	-	-	2,714	בנקים
6.95%	1,278	-	-	-	1,278	ביטוח
6.23%	1,146	-	-	-	1,146	ביומד
7.11%	1,308	436	155	-	717	מסחר ושרותים
9.47%	1,742	-	-	-	1,742	נדל"ן ובנייה
1.77%	326	194	-	-	132	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
7.51%	1,381	300	-	-	1,081	אנרגיה וחיפוש נפט וגז
1.95%	358	358	-	-	-	אחר
39.62%	7,284	5,010	-	-	2,274	טכנולוגיה
<b>100%</b>	<b>18,386</b>	<b>6,995</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>11,236</b>	<b>סך הכל</b>

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

---

**5. ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. מסלול מניות:**

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025				נכסות במדד ת"א 125	
		בח"ל	לא סחיר	נכסות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
3.78%	700	510	-	-	190	שרותים פיננסיים	
19.25%	3,560	68	-	-	3,492	בנקים	
6.73%	1,245	-	-	-	1,245	ביטוח	
5.63%	1,041	-	-	-	1,041	ביומד	
6.27%	1,159	339	21	-	799	מסחר ושרותים	
13.45%	2,487	-	-	224	2,263	נדל"ן ובנייה	
1.74%	322	143	-	-	179	תעשייה	
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות	
6.84%	1,265	396	-	-	869	אנרגיה וחיפושי נפט וגז	
1.76%	326	326	-	-	-	אחר	
34.55%	6,390	4,239	-	-	2,151	טכנולוגיה	
<b>100%</b>	<b>18,495</b>	<b>6,021</b>	<b>21</b>	<b>224</b>	<b>12,229</b>	<b>סך הכל</b>	

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 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,427	665	11,762	בארץ
157	-	157	בחו"ל
<u>12,584</u>	<u>665</u>	<u>11,919</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
246,249	8,947	237,302	בארץ
22,482	-	22,482	בחו"ל
<u>268,731</u>	<u>8,947</u>	<u>259,784</u>	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 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
74,187	1,051	73,136	בארץ
3,708	-	3,708	בחו"ל
<u>77,895</u>	<u>1,051</u>	<u>76,844</u>	סך הכל נכסי חוב
א. מסלול אשראי ואג"ח			

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
19,607	238	19,369	בארץ
682	-	682	בחו"ל
<u>20,289</u>	<u>238</u>	<u>20,051</u>	סך הכל נכסי חוב
ב. מסלול מניות			

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,495	1,495	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>1,495</u>	<u>1,495</u>	<u>-</u>	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:**

<u>ליום 31 דצמבר</u> <u>2025</u> <u>דירוג מקומי</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
6,800	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
3,399	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,563	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
<u>11,762</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
665	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	הלוואות לעמיתים
<u>665</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>12,427</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	 <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
157	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה A
-	BBB
	נמוך מ-BBB-
<u>157</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**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>2025</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
128,557	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
68,738	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
40,007	AA ומעלה
-	BBB עד A
	לא מדורג
<u>237,302</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
55	לא מדורג
8,892	הלוואות לעמיתים
<u>8,947</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>246,249</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב בחו"ל:</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
21,401	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
263	ומעלה A
818	BBB
-	נמוך מ-BBB
<u>22,482</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

**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>2025</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
45,094	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
18,877	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,165	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>73,136</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,051	הלוואות לעמיתים
<u>1,051</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>74,187</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	2. נכסי חוב בחו"ל:
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
3,378	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
330	ומעלה A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
<u>3,708</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

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

---

### 5. ניהול סיכונים (המשך):

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

<u>ליום 31 דצמבר 2025</u>	<u>דירוג מקומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		11,135	אגרות חוב ממשלתיות
		5,191	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
		3,043	AA ומעלה
		-	BBB עד A
		-	לא מדורג
		<b>19,369</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		238	אגרות חוב בדרוג AA ומעלה
		<b>238</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		<b>19,607</b>	
			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
			<b>2. נכסי חוב בחו"ל :</b>
			<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		682	אגרות חוב ממשלתיות
		-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
		-	ומעלה A
		-	BBB
		<b>682</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

ה. מסלול מניות :

<u>ליום 31 דצמבר 2025</u>	<u>דירוג מקומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>1. נכסי חוב בארץ :</u>
		1,495	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		<b>1,495</b>	הלוואות לעמיתים
			<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		<b>1,495</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

## 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:

ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים 4.07	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
---	---

#### מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים 3.52 223.8	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה לא מדורג
--	---

#### מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים 3.65	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
---	---

#### מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים 4.31	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
---	---

#### מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים 4.54	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: AA ומעלה
--	---

## 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 ושאינם סחירים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.33%	41	שירותים פיננסיים
7.14%	899	בנקים
5.44%	685	ביטוח
0.00%	-	ביומד
0.83%	104	טכנולוגיה
0.64%	81	מסחר ושרותים
16.07%	2,022	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
0.00%	-	השקעות ואחזקות
8.64%	1,087	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
55.28%	6,957	אגח ממשלתי
0.34%	43	אחר
5.28%	665	הלוואות לעמיתים
<b>100%</b>	<b>12,584</b>	<b>סך הכל</b>

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.27%	725	שירותים פיננסיים
8.10%	21,779	בנקים
6.06%	16,282	ביטוח
0.00%	-	ביומד
2.04%	5,486	טכנולוגיה
1.45%	3,897	מסחר ושרותים
14.58%	39,173	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
1.07%	2,863	השקעות ואחזקות
6.73%	18,096	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
55.80%	149,958	אגח ממשלתי
0.59%	1,580	אחר
3.31%	8,892	הלוואות לעמיתים
<b>100%</b>	<b>268,731</b>	<b>סך הכל</b>

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.20%	155	שירותים פיננסיים
7.44%	5,796	בנקים
4.06%	3,164	ביטוח
0.00%	-	ביומד
1.76%	1,370	טכנולוגיה
1.67%	1,297	מסחר ושרותים
11.95%	9,310	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
1.82%	1,421	השקעות ואחזקות
7.15%	5,571	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
62.23%	48,472	אגח ממשלתי
0.37%	288	אחר
1.35%	1,051	הלוואות לעמיתים
<b>100%</b>	<b>77,895</b>	<b>סך הכל</b>

ד. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.13%	26	שירותים פיננסיים
6.59%	1,337	בנקים
4.35%	883	ביטוח
0.00%	-	ביומד
5.18%	1,051	טכנולוגיה
1.65%	335	מסחר ושרותים
17.63%	3,577	נדל"ן ובנייה
0.00%	-	תעשייה
1.26%	255	השקעות ואחזקות
4.40%	892	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
58.24%	11,817	אגח ממשלתי
0.57%	116	אחר
<b>100%</b>	<b>20,289</b>	<b>סך הכל</b>

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	1,495	אחר- הלוואות לעמיתים
<b>100%</b>	<b>1,495</b>	<b>סך הכל</b>

**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	6,800	4,962	5,362	4,266	-	2,595	23,985
ארה"ב	157	-	2,257	11,880	-	1,372	15,666
אחר	-	-	-	-	153	-	153
<b>סה"כ</b>	<b>6,957</b>	<b>4,962</b>	<b>7,619</b>	<b>16,146</b>	<b>153</b>	<b>3,967</b>	<b>39,804</b>

**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	128,557	108,800	78,273	57,396	4,808	104,726	482,560
ארה"ב	21,401	-	30,233	89,435	-	39,909	180,978
אחר	-	1,081	8,122	38,465	3,357	2,709	53,734
<b>סה"כ</b>	<b>149,958</b>	<b>109,881</b>	<b>116,628</b>	<b>185,296</b>	<b>8,165</b>	<b>147,344</b>	<b>717,272</b>

**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	45,094	28,042	12,764	10,698	-	16,805	113,403
ארה"ב	3,378	330	4,522	17,589	2,402	2,535	30,756
אחר	-	-	1,100	4,936	382	476	6,894
<b>סה"כ</b>	<b>48,472</b>	<b>28,372</b>	<b>18,386</b>	<b>33,223</b>	<b>2,784</b>	<b>19,816</b>	<b>151,053</b>

**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	11,135	8,234	5,156	-	940	25,465
ארה"ב	682	-	878	756	1,114	3,430
<b>סה"כ</b>	<b>11,817</b>	<b>8,234</b>	<b>6,034</b>	<b>756</b>	<b>2,054</b>	<b>28,895</b>

**5. מסלול מניות:**

סעיף	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	קרנות נאמנות	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	13,391	8,333	-	3,403	25,127
ארה"ב	3,971	28,894	-	(9)	32,856
אחר	1,133	6,644	260	-	8,037
<b>סה"כ</b>	<b>18,495</b>	<b>43,871</b>	<b>260</b>	<b>3,394</b>	<b>66,020</b>

## 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 שיררדים 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.

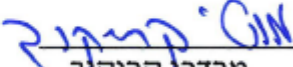
### 7. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

  
קובי גס, רו"ח  
מנכ"ל

  
מרדכי קריקוב  
יו"ר דירקטוריון

25.3.2026  
תאריך