

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שנסתיימה
ביום 31.03.2020**

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	פרק א'
5	היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם	פרק ב'
10	שינויים רגולטוריים מהותיים בתקופת הדוח	פרק ג'
10	גילוי ל"בקורות ונהלים"	פרק ד'

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ מנהלת קופת גמל לתגמולים, קופה אישית לפיצויים וקופת גמל לחיסכון ובה מספר תוכניות גמל.
קוד הקופה: 570014928-00000000000376-0376.
2. הקופה התאגדה בישראל כקופה תאגידית בשנת 1958 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח.
3. תוכניות הגמל המנוהלות כוללות:
 - קופת גמל לחסכון לשכירים ועצמאיים - האישור חל על כספים (תגמולים ורכיב פיצויים) 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 שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "**חוק קופות הגמל**") שיבואו במקום התקנות האמורות. שיעורי ההפרשה המרביים לתגמולים הינם 7% חלק עובד, 7.5% חלק מעסיק והפקדות עמית עצמאי לפי סעיף 47. שיעורי ההפרשה המרביים לרכיב הפיצויים הם עד 8.33%, בפועל לפי הסכם קיבוצי רוב ההפרשות לפיצויים בקופה הינם בשיעור 2.33%.
 - קופת גמל לתגמולים – כספים שהופקדו ברכיב תגמולים עד 31.12.2007.
 - קופת גמל אישית לפיצויים - כספי רכיב הפיצויים שהופקדו בקופה עד 31.12.2007.
4. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הינם:
 - עובדי התעשייה האווירית או עובדים לשעבר בתעשייה האווירית.
 - בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
5. יורשים, נהנים או מוטבים (או מקצתם) של עמית שנפטר - על פי תנאי התוכניות, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי פיצויים ותגמולים, זכאי העמית לקבל את הסכומים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה, זכות זו מוקנית לשאירים או למוטבים האחרים לפי העניין.
6. נכון לתאריך הדוחות הכספיים קיימים בקופה שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל כדלקמן:
מסלול לבני 50-60 (קוד מסלול: 570014928-00000000000376-9892). לשעבר מסלול כללי.
מסלול לבני 60 ומעלה (קוד מסלול: 570014928-00000000000376-9625). לשעבר מסלול אג"ח.
מסלול לבני 50 ומטה (קוד מסלול: 570014928-00000000000376-9893). לשעבר מסלול מניות.
7. לא היו שינויים במסמכי היסוד בתקופת הדוח.
8. בתקופת הדוח לא בוצעו שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

9. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ובהתאם להוראות חוק קופות הגמל, רואים אותה כחברה מנהלת.

10. לקופה אין הון מניות.

11. על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים מקסימאליים בשיעור של 2%. הקופה היא קופה ענפית וככזו, מחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור האפקטיבי של הוצאות הניהול בתקופת הדוח הוא 0.10% (ללא שינוי מהותי מהתקופה המקבילה אשתקד).

ב. היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם

1. היקף הנכסים נטו (באלפי ש"ח):

המסלול	היקף הנכסים נטו ליום 31.03.2020	היקף הנכסים נטו ליום 31.12.2019	שינוי באחוזים
מסלול לבני 50-60	1,551,979	1,799,137	(13.74)
מסלול לבני 60 ומעלה	137,299	115,113	19.27
מסלול לבני 50 ומטה	6,662	7,659	(13.02)
סה"כ	1,695,940	1,921,909	(11.76)

2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים

מסלול לבני 50-60

א. סך הנכסים נטו ליום 31 במרס 2020 מסתכמים ב-1,551,979 אלפי ש"ח לעומת 1,799,137 אלפי ש"ח לתום שנה קודמת, מדובר בקיטון של 13.74% הנובע מתשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.46%. בתוספת צבירה שלילית של 79,328 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

ב. להלן ניתוח נתוני המאזן באחוזים והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:

הערות	שינוי באחוזים	31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	31 במרס 2020 אלפי ש"ח	
(1)	13.09	89,509	101,230	מזומנים ושווי מזומנים
(2)	(15.59)	740,419	625,006	השקעות פיננסיות
(3)	(22.45)	50,160	38,898	נכסי חוב סחירים
(4)	(19.11)	354,361	286,637	נכסי חוב שאינם סחירים
(5)	(10.08)	564,701	507,764	מניות
	(14.70)	1,709,641	1,458,305	השקעות אחרות
(6)	-	(13)	(7,556)	אחרים (רכוש קבוע ויתרת חייבים נטו)
	(13.74)	1,799,137	1,551,979	סך כל הנכסים

- (1) **מזומנים ושווי מזומנים** - השינוי בהיקף המזומנים נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול, כולל פדיונות צפויים מחוב סחיר ושאינו סחיר, וכן מהרצון לנצל הזדמנויות ובתנאים המתאימים לרכוש השקעות שונות על חשבון המזומנים.
- (2) **נכסי חוב סחירים** – הקיטון באפיק זה נובע מעודף מכירות על קניות בעיקר באפיק הקונצרני וזאת בתוספת התשואה השלילית שהשיגו האפיק הקונצרני והממשלתי בתקופה הנסקרת.
- (3) **נכסי חוב שאינם סחירים** - פדיונות בקבוצת נכסים זו הקטינו את היקפה וזאת בנוסף לירידת השווי כתוצאה מהפסדים של האפיק בתקופה הנסקרת (בעיקר בצמודי המדד).
- (4) **מניות** - השינוי באחזקה נובע מהתשואות השליליות שהשיג האפיק בתקופה הנסקרת, בנטרול עודף קניות על מכירות (בעיקר במניות חו"ל).
- (5) **השקעות אחרות** - השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 233,117 אלפי ש"ח (בסוף שנה קודמת - 286,579 אלפי ש"ח) אשר הניבו תשואה שלילית במהלך התקופה וקרנות נאמנות סחירות בסך של 19,946 אלפי ש"ח (בסוף שנה קודמת - 49,353 אלפי ש"ח) אשר חלקן הגדול מושקע באג"ח. באפיק תעודות סל וקרנות נאמנות המושקעות באג"ח היו מימושים במהלך התקופה הנסקרת.
- (6) **אחרים** – השינוי בסעיף זה נובע בעיקר משינויים ביתרות זכאים (עסקאות פרוורד) ושינויים במהלך העסקים הרגיל של הקופה.

ג. להלן ניתוח שינוי הפסדי המסלול והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:

- אפיק נכסי החוב הסחירים הניב הכנסה שלילית שהסתכמה לסך של 37,620 אלפי ש"ח. ההפסדים מסעיף זה נבעו מאג"ח ממשלתי ומאג"ח קונצרני, בשל ירידת המחירים בשווקי אג"ח אלו במהלך תקופת הדוח.
- אפיק נכסי החוב הלא סחירים הניב הפסדים בסך של 4,635 אלפי ש"ח שנבעו בעיקר מירידת ערכם של האג"ח הקונצרני בתקופה הנסקרת. התשואה מהאג"ח משקפת את ההתאמה לשווי ההון על פי טבלת ריבית להיוון שקבעה חברה מצטטת בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ.
- ההפסדים ממניות (לא כולל תעודות סל הכלולות במסגרת השקעות אחרות) מהוות כ- 48% מסך הפסדי המסלול והסתכמו לסך של 79,364 אלפי ש"ח. עיקר ההפסדים מסעיף זה נבעו ממניות סחירות בארץ בשל ירידת ערכם.
- הפסדים מהשקעות אחרות מהוות כ- 26% מסך הפסדי המסלול והסתכמו לסך של 43,449 אלפי ש"ח. עיקר ההפסדים הן מתעודות סל ומעסקאות פרוורד. ההכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 502 אלפי ש"ח ועיקרם נובע מהפרשי שער שהיו בתקופה הנסקרת.

מסלול לבני 60 ומעלה

- א. סך הנכסים נטו ל- 31 במרס 2020 מסתכמים ב- 137,299 אלפי ש"ח לעומת 115,113 אלפי ש"ח בתום שנה קודמת. מדובר בגידול של כ- 19.27% הנובע מצבירה חיובית של 28,822 אלפי ש"ח בנטרול תשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 5.43% (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
- ב. אג"ח ממשלתי מהוות כ- 60% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 82,478 אלפי ש"ח, אג"ח קונצרני מהוות כ- 25% והסתכמו לסך של 34,151 אלפי ש"ח לסוף תקופת הדיווח.
- ג. מניות ותעודות סל מהוות כ- 12% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 16,182 אלפי ש"ח לסוף תקופת הדיווח.
- ד. מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 4,515 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד. יתרות אלו מהוות כ- 3% מסך נכסי המסלול.
- ה. ההפסדים מנכסי חוב סחירים הסתכמו לסך של 3,598 אלפי ש"ח הכוללים אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני. ההפסדים ממניות הסתכמו לסך של 1,740 אלפי ש"ח וההפסדים מתעודות סל סחירות בארץ ובחו"ל הסתכמו לסך של 1,064 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

- א. סך הנכסים נטו ל- 31 במרס 2020 מסתכמים לסך של 6,662 אלפי ש"ח לעומת 7,659 אלפי ש"ח בתום שנה קודמת, מדובר בקיטון של כ- 13.02%.
- בתקופת הדוח השיג המסלול תשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 14.92% וצבירה חיובית של 174 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
- ב. סך הפסדי המסלול הסתכמו לסך של 1,171 אלפי ש"ח (כולל הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים).
- ההפסדים ממניות הסתכמו לסך של 455 אלפי ש"ח וההפסדים מהשקעות אחרות (תעודות סל סחירות ק. נאמנות ונגזרים) הסתכמו לסך של 657 אלפי ש"ח. ההפסדים מנכסי חוב סחירים ולא סחירים הסתכמו לסך של 61 אלפי ש"ח.

3. מידע אודות עמיתים ונתונים כספיים (נתונים מאוחדים):

<u>31 בדצמבר</u> <u>2019</u>	<u>31 במרס</u> <u>2019</u>	<u>31 במרס</u> <u>2020</u>	
			מספר חשבונות עמיתים:
6,779	7,877	6,427	פעילים
21,089	22,415	20,834	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)
752,436	719,272	556,065	פעילים
1,169,473	1,260,185	1,139,874	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
103	-	-	תקבולים מדמי גמולים
71,165	17,504	15,343	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
7,695	9	4,114	העברות צבירה לקופה/למסלול
14,513	5,359	40,991	העברות צבירה מהקופה/מהמסלול
(214,666)	(52,148)	(76,259)	תשלומים:
(89,684)	(20,216)	(30,407)	פדיונות (אלפי ש"ח)
182,020	70,398	(175,637)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
7,224	1,831	1,882	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.37	*0.09	*0.10	פעילים
0.37	*0.09	*0.10	לא פעילים

* במונחים רבעוניים.

4. חשבונות מנותקי קשר

<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2019</u>	<u>31</u> <u>במרס</u> <u>2019</u>	<u>31</u> <u>במרס</u> <u>2020</u>	
1,178	890	1,007	מספר חשבונות
55,113	44,705	24,192	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
204	40	24	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
0.37	0.09	0.10	

5. חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח

<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2019</u>	<u>31</u> <u>במרס</u> <u>2019</u>	<u>31</u> <u>במרס</u> <u>2020</u>	
628	480	602	מספר חשבונות
841	678	749	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
0.37	0.09	0.10	

6. שיעור דמי ניהול

האגודה מנהלת קופה ענפית אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל, בהתאם לחוק קופות הגמל, במגבלות התקרה שנקבעה עד ל- 2% מהצבירה.

ג. שינויים רגולטוריים מהותיים בתקופת הדוח

מצב החירום הפוקד את מדינתנו בעקבות התפרצות נגיף הקורונה בעולם כולו, גרר אחריו פרסום של שורה של תקנות שעת חירום וצווים אשר מגבילים את פעילות המשק בישראל בכלל ואת פעילות הגופים המוסדיים בפרט. הגבלת הפעילות של המשק במדינה וכן בעולם משפיעות באופן ישיר על השקעות הגופים המוסדיים ולפיכך גם על רווחיהם. יתרה מכך, הגבלת פעילותם של הגופים המוסדיים מחייבת אותם לערוך שינויים והתאמות על מנת להמשיך ולתת שירותים ללקוחותיהם, דבר הכרוך בהתאמות טכנולוגיות ניהוליות אשר מצריכות הוצאות כספיות גבוהות ולא מתוכננות.

ד. גילוי ל"בקורות ונהלים"

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, דוד קייזרמן, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל;
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד קייזרמן, מנכ"ל

26.05.2020
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, הילי ולנר-רובין, מצהירה כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") ליום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הילי ולנר-רובין, מנהלת כספים

26.05.2020
תאריך