

דוח הדירקטוריון
לתקופה שנסתיימה
ביום 30.06.2018

תוכן העניינים

עמוד

2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	פרק א'
4	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים	פרק ב'
7	היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם	פרק ג'
12	שינויים רגולטוריים מהותיים בתקופת הדוח	פרק ד'
17	גילוי ל"בקורות ונהלים"	פרק ה'

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ מנהלת קופת גמל לחיסכון ובה מספר תוכניות גמל.
קוד הקופה : 570014928-00000000000376-0376.

2. הקופה התאגדה בישראל בשנת 1958 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח.

3. 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. שיעורי ההפרשה המרביים הינם 7% חלק עובד, 7.5% חלק מעביד והפקדות עמית עצמאי לפי סעיף 47.
- תוכנית לחסכון אישי לפיצויים - שיעורי ההפרשה המרביים להפרשות מעביד הם 8.33%, בפועל לפי הסכם קיבוצי רוב ההפרשות לפיצויים בקופה הינם בשיעור 2.33%.

4. בהתאם לתקנון הקופה עמית הקופה הינם :

- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
- בני זוג או ילדים של עובדי התעשייה האווירית העמיתים בקופה.
- יורשים, נהנים או מוטבים או מקצתם של עמית שנפטר.

5. 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 לנהנים 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).

מסלול לבני 60 ומעלה (קוד מסלול : 570014928-00000000000376-9625).

מסלול לבני 50 ומטה (קוד מסלול : 570014928-00000000000376-9893).

7. לא היו שינויים במסמכי יסוד בתקופת הדוח.

8. בשנת הדוח לא בוצעו שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

9. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ופועלת ללא חברה מנהלת.

10. לקופה אין הון מניות.

11. על פי תקנות מס הכנסה הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים מקסימאליים בשיעור של 2%. הקופה היא קופה מפעלית וככזו, מחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור האפקטיבי של הוצאות הניהול בתקופת הדוח הוא 0.17% (ללא שינוי מהותי מהתקופה המקבילה אשתקד).

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות האגודה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים

תמונת המאקרו

הרבעון השני של שנת 2018 אופיין בהמשך פרסומם של נתונים כלכליים תומכים בארה"ב, בעוד שבאירופה הציגו הנתונים האטה מסויימת. עוד התאפיין הרבעון בהמשך קיומה של אי וודאות פוליטית גבוהה, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירועים גיאופוליטיים שהשפיעו על פעילות השווקים.

שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק גם במהלך הרבעון השני של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה נמוכה של 4.0% ובהמשך עלייה מהירה בתוספת משרות במשק (205 אלף משרות חדשות בממוצע בחודש במהלך הרבעון). קצב האינפלציה השנתית המשיך לטפס כלפי מעלה כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 2.3% בחודש מאי (נתון אחרון) לעומת 2.0% בסוף הרבעון הראשון. אינפלציית הליבה (על פי ה-PCE) עלתה ל-2.0% לעומת 1.8% בסוף הרבעון הראשון. במהלך הרבעון הכריז נשיא ארה"ב על הטלת מכסים על יבוא המגיע למדינה מסין ומאירופה, מה שהכביד על פעילות השווקים. על אף החששות מהתפתחות מלחמת סחר עולמית בבנק המרכזי האמריקאי הכריזו במהלך הרבעון על העלאת ריבית נוספת, לטווח של 1.75% ל-2.0%, זאת תוך כדי עדכון חיובי לתחזיות הריבית, הצמיחה והאינפלציה לשנת 2018 ועדכון שלילי לתחזית האבטלה עבור אותה השנה. בניגוד לארה"ב, בה המשיכו הנתונים הכלכליים להעיד כי מצב הכלכלה איתן, בגוש האירו הציגו הנתונים האטה והיו נמוכים ברובם מצפי האנליסטים. באירופה, הנתונים הכלכליים ומדדי הסנטימנט רשמו האטה מפתחת השנה וזאת על רקע ההשפעות השליליות מהתחזקות שער האירו ב-2017, התעצמות החששות ממלחמת סחר וכן העלייה במתחים הגיאופוליטיים באיטליה, שהתעצמו על רקע עלייתה לשלטון של ממשלה שהביעה תמיכה בפריצת הכלל הפיסקלי שהטיל האיחוד האירופי על המדינה. למרות ההרעה בטיב הנתונים הכלכליים באירופה, והעלייה בחששות הגיאופוליטיים ביבשת, בבנק המרכזי האירופי הכריזו על אסטרטגיית היציאה מתכנית ההרחבה הכמותית שצפויה להסתיים בסוף השנה. על פי הכרזת הבנק קצב רכישות האג"ח צפוי לרדת בחודש ספטמבר לרמה של 15 מיליארד אירו מדי חודש (30 מיליארד אירו היום) כשבחודש דצמבר צפויה תוכנית הרכישות להסתיים לחלוטין. בהתייחס לרמת הריבית בגוש האירו בבנק המרכזי ציינו כי זו תיוותר ברמתה "לפחות עד לחודשי הקיץ של 2019". המשך התהדקות התנאים הפיננסיים בארה"ב, הצפי להמשך העלאות הריבית של הבנק המרכזי בארה"ב ועליית המתחים הגיאופוליטיים בעולם תמכו בהתחזקות שערן של הדולר מול סל המטבעות המרכזיים שמולם הוא נסחר (DXY). נראה כי התחזקות המטבע האמריקאי בשילוב עם המשך החששות מהתפתחותה של מלחמת סחר כאמור היו הגורמים המרכזיים שהעיבו על ביצועי השווקים המתעוררים במהלך הרבעון. על רקע ההתפתחויות, הניבו ביצועי המתעוררים תשואות חסר משמעותיות בהשוואה למקביליהם במדינות המפותחות.

מאורע גיאופוליטי נוסף שהתרחש במהלך הרבעון השני היה פרישתה של ארה"ב מהסכם הגרעין מול אירן וההכרזה על הטלת סנקציות כלכליות על המדינה שצפויות להכנס לתוקף בשני שלבים (באוגוסט ונובמבר 2018). ביחד עם שיבושי תפוקת הנפט בונצואלה, לוב וקנדה, הסנקציות הצפויות על איראן תרמו לעליית מחירי הנפט

במהלך הרבעון השני. מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלתה במהלך הרבעון השני ב-13.0% לרמה של \$79.4 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלתה ב-14.2% לרמה של \$74.1 לחבית.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר התחזק ב-5.0% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 5.5% אל מול האירו, 4.2% מול הין, 9.5% מול הפזו המקסיקני, 6.1% אל מול הפאונד ו-1.8% אל מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עודכנה כלפי מעלה לעלייה של 4.7% בחישוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) זאת מרמה של 4.2% באומדן הראשון וזאת לעומת גידול של 4.6% ברבעון האחרון של 2017. נתוני הצמיחה לרבעון השני לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו אך על פי נתוני המדד המשולב לרמת הפעילות הכלכלית, הצמיחה ברבעון השני האטה במקצת בהשוואה לרבעון הראשון. המדד המשולב עלה ברבעון השני ב-0.8% לעומת 0.9% בכל אחד משני הרבעונים הקודמים. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש מאי (נתון עדכני אחרון) על 3.9% לעומת 3.7% בסוף הרבעון הראשון. לאחר שבמהלך הרבעון הראשון של השנה רשם השקל היחלשות של 2.8% מול סל המטבעות המגמה נמשכה גם ברבעון השני, במהלכו רשם השקל היחלשות נוספת של 0.5% מול הסל. בפרט, השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.65 שקל לדולר והתחזק ב-1.7% אל מול האירו לרמה של 4.26 שקל לאירו.

אינפלציה וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.0%, זאת בהתאם לעונתיות החיובית המאפיינת תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף הרבעון הראשון של השנה ל-1.3% בסיומו של הרבעון.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. עם זאת, על רקע ההאצה בקצב עליית האינפלציה והשיפור בציפיות האינפלציה הנגזרות מהשוק בהחלטת ריבית בנק ישראל שהתקיימה לאחר סיומו של הרבעון החליטו בחטיבת המחקר של הבנק להותיר את הערכתם כי רמת הריבית בישראל תהיה בסוף השנה מעט גבוהה יותר, ברמה של 0.25%.

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השני של שנת 2018 עמד על 83.9 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 89.3 מיליארד ש"ח. הגרעון ב-12 החודשים האחרונים עמד ברמה של 1.9% תוצר, ללא שינוי בהשוואה לסיומו של הרבעון הראשון של השנה.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-14 ליוני 2018) הסתכם ברבעון השני של שנת 2018 ברמה של 2.2 מיליארד דולרים זאת בהשוואה לעודף של 2.7 מיליארד דולרים ברבעון הראשון של השנה. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בעודף בחשבון הסחורות והשירותים.

שוק המניות

בסיכום הרבעון השני, מדד ת"א 35 עלה ב-5.6%, ת"א 125 עלה ב-4.0% וה-SME 60 ירד ב-3.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואות חיוביות של 3.4% ו-1.3% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועים מרשימים עם תשואה כוללת חיובית של 7.3%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-

4.3%, DAX- הגרמני עלה ב- 1.7%, וה- CAC הצרפתי עלה ב- 5.5%. ביפן, מדד ה- Nikkei עלה ב- 4.1%.

בשווקים המתעוררים, מדד ה- MSCI EM ירד ב- 7.9% (דולרית) ומדד ה- CSI300 הסיני ירד ב- 9.0%.

במהלך הרבעון השני לשנת 2018, חלה ירידה באחוז ההשקעה באפיק זה על חשבון הגדלה באפיק קרנות ההשקעה.

שוק הנגזרים

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב- 6.9 מיליון יחידות אופציה או ב- 1.043 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב- 1.4 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב- 126 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב- 6.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

בקופה קיימים חוזים עתידיים בסך של כ- 356 מיליון ש"ח נכון לתום הרבעון במונחי נכס הבסיס, המשמשים להגנה מפני תיסוף בשע"ח ש"ח/מט"ח. בנוסף רכשה הקופה במהלך הרבעון אופציות להגנה על תיק המניות בהיקף כולל של 1.58% משווי התיק לתום הרבעון.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.5% במהלך תקופת הדוח אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב- 0.1% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב- 0.7%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.1% במהלך תקופת הדוח. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב- 2.5%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב- 0.9%.

במהלך הרבעון השני לשנת 2018, חלה ירידה באחוז ההשקעה באפיק זה.

אג"ח קונצרני

ברבעון השני בלט לשלילה מדד תל בונד שקלי שירד ב- 1.1%. לעומת זאת, מדד תל בונד 20 עלה ב- 0.6%, ומדדי תל בונד 40 ו- 60 עלו ב- 0.7% כל אחד. בנוסף, מדדי תל בונד יתר ותל בונד בנקים עלו ב- 0.9% כל אחד. ברמת המרווחים הרבעון ננעל במגמה מעורבת עם פתיחת מרווחים באפיקים השקליים וצמצום מרווחים בצמודים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב- 8 נ"ב ל- 131 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב- 12 נ"ב ל- 131 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב- 11 נ"ב ל- 78 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי נפתח ב- 23 נ"ב ל- 215 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 13.7 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, עליה של כ- 11% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

במהלך הרבעון השני לשנת 2018, לא חלו שינויים מהותיים באפיק זה.

ג. היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם

1. היקף הנכסים נטו (באלפי ש"ח):

<u>המסלול</u>	<u>היקף הנכסים</u> <u>נטו ליום</u> <u>30.06.2018</u>	<u>היקף הנכסים</u> <u>נטו ליום</u> <u>31.12.2017</u>	<u>שינוי</u> <u>באחוזים</u>
מסלול לבני 50-60	1,973,054	2,113,579	(6.65)
מסלול לבני 60 ומעלה	115,881	116,580	(0.60)
מסלול לבני 50 ומטה	5,931	5,755	3.06
סה"כ	<u>2,094,866</u>	<u>2,235,914</u>	<u>(6.31)</u>

2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים

מסלול לבני 50-60

א. סך הנכסים נטו ליום 30 ביוני 2018 מסתכמים ב- 1,973,054 אלפי ש"ח לעומת 2,113,579 אלפי ש"ח לתום שנה קודמת, מדובר בקיטון של 6.65%, הנובע מצבירה שלילית של 146,748 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול) בניכוי תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 0.40%.

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

<u>הערות</u>	<u>שינוי באחוזים</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2017</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>30 ביוני</u> <u>2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
(1)	7.55	80,171	86,224	מזומנים ושווי מזומנים
(2)	(4.48)	882,830	843,293	השקעות פיננסיות
(3)	(29.07)	103,349	73,305	נכסי חוב סחירים
(4)	(15.39)	394,062	333,397	נכסי חוב שאינם סחירים
(5)	(1.64)	653,013	642,301	מניות
	(6.93)	2,033,254	1,892,296	השקעות אחרות
(6)	-	154	(5,466)	אחרים (רכוש קבוע ויתרת חייבים נטו)
	(6.65)	<u>2,113,579</u>	<u>1,973,054</u>	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 באפיק הממשלתי. ובנוסף האפיקים הן הממשלתי והן האפיק הקונצרני השיגו תשואות שליליות בתקופה הנסקרת.
- (3) **נכסי חוב שאינם סחירים** – פדיונות בקבוצת נכסים זו הקטינו את היקפה וזאת על אף עליית השווי כתוצאה מרווחים של האפיק בתקופה הנסקרת (בעיקר בצמודי המדד). אפיק זה כולל בין השאר פיקדונות (בסכום לא מהותי) שלגביהם אין שינוי בשיעור ההחזקה.
- (4) **מניות** – השינוי באחזקה נובע מעודף מכירות על קניות ומהתשואות השליליות שהשיג האפיק בתקופה הנסקרת.
- (5) **השקעות אחרות** – השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 316,733 אלפי ש"ח (בסוף שנה קודמת- 390,714 אלפי ש"ח) אשר הניבו תשואה חיובית במהלך התקופה וקרנות נאמנות סחירות בסך של 58,693 אלפי ש"ח (בסוף שנה קודמת- 62,868 אלפי ש"ח) אשר חלקן הגדול מושקע באג"ח. באפיק תעודות סל היו מימושים במהלך התקופה הנסקרת.
- (6) **אחרים** – השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות בגין חוזים עתידיים, וכן שינויים ביתרות חייבים וזכאים במהלך העסקים הרגיל של הקופה.

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

- אפיק נכסי החוב הסחירים הניב הכנסה שלילית שהסתכמה לסך של 2,227 אלפי ש"ח. ההפסדים מסעיף זה נבעו הן מהאג"ח הממשלתי והן מהאג"ח הקונצרני, בשל ירידת המחירים בשווקי אג"ח אלו במהלך תקופת הדוח.
- אפיק נכסי החוב הלא סחירים הניב הכנסות חיוביות בסך של 1,744 אלפי ש"ח שעיקרם נבעו מאג"ח קונצרני בשל עליית ערכם בתקופה הנסקרת. התשואה משקפת את ההתאמה לשווי ההוגן על פי טבלת ריבית להוון שקבעה חברה מצטטת בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ. ההפסדים ממניות (לא כולל תעודות סל הכלולות במסגרת השקעות אחרות) מהוות כ- 32% מסך הפסדי המסלול והסתכמו לסך של 1,063 אלפי ש"ח. עיקר ההפסדים מסעיף זה נבעו ממניות סחירות בארץ בשל ירידת ערכם. ההכנסות מהשקעות אחרות מהוות כ- 80% מסך הכנסות המסלול והסתכמו לסך של 13,028 אלפי ש"ח. עיקר ההכנסות הן מתעודות סל וקרנות השקעה. ההכנסות החיוביות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,502 אלפי ש"ח ועיקרן נובע מהפרשי שער שהיו בתקופה הנסקרת.

מסלול לבני 60 ומעלה

- א. סך הנכסים נטו ל- 30 ביוני 2018 מסתכמים ב- 115,881 אלפי ש"ח לעומת 116,580 אלפי ש"ח בתום שנה קודמת. מדובר בקיטון של כ- 0.60% הנובע מצבירה שלילית של 517 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
- ב. איגרות החוב הממשלתיות מהוות כ- 78% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 90,166 אלפי ש"ח. אג"ח קונצרני מהוות כ- 11% והסתכמו לסך של 13,382 אלפי ש"ח.
- ג. לקראת תום שנה קודמת, הוחלט להשקיע במניות ובתעודות סל במסלול זה. השקעות אלו מהוות כ- 9% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך של 10,046 אלפי ש"ח.

ד. מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 2,250 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד. יתרות אלו מהוות כ- 2.00% מסך נכסי המסלול.

ה. המרכיב העיקרי מסך הפסדי המסלול הינו הפסדים מנכסי חוב סחירים שהסתכמו לסך של 166 אלפי ש"ח (בעיקר מאג"ח ממשלתי). ההכנסות ממניות הסתכמו לסך של 111 אלפי ש"ח ומתעודות סל סחירות בחו"ל הסתכמו ההכנסות לסך 100 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

א. סך הנכסים נטו ל- 30 ביוני 2018 מסתכמים ב- 5,931 אלפי ש"ח לעומת 5,755 אלפי ש"ח בתום שנה קודמת, מדובר בגידול של כ- 3.06%.

בתקופת הדוח השיג המסלול תשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 0.48% וצבירה חיובית של 205 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

ב. סך הפסדי המסלול הסתכמו ב- 5 אלפי ש"ח (כולל הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים). ההפסדים ממניות הסתכמו לסך של 38 אלפי ש"ח וההכנסות מהשקעות אחרות (תעודות סל סחירות בניכוי נגזרים) הסתכמו לסך של 24 אלפי ש"ח. ההכנסות מנכסי חוב סחירים הסתכמו לסך 6 אלפי ש"ח.

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

<u>31 בדצמבר</u> <u>2017</u>	<u>30 ביוני</u> <u>2017</u>	<u>30 ביוני</u> <u>2018</u>	
			מספר חשבונות עמיתים:
10,033	11,101	9,070	פעילים
25,471	26,097	23,570	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)
1,331,164	1,413,374	1,289,158	פעילים
904,751	887,525	805,708	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
528	308	78	תקבולים מדמי גמולים
80,419	38,446	42,435	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,335	3,633	3,240	העברות צבירה לקופה/למסלול
22,358	12,874	9,300	העברות צבירה מהקופה/מהמסלול
(379,636)	(216,208)	(148,409)	תשלומים:
			פדיונות (אלפי ש"ח)
(119,960)	(68,573)	(50,386)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)
163,965	65,592	6,012	דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
7,418	3,630	3,570	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.32	*0.15	* 0.17	פעילים
0.32	*0.15	* 0.17	לא פעילים

* במונחים חצי שנתיים.

4. חשבונות מנותקי קשר

<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2017</u>	<u>30</u> <u>ביוני</u> <u>2017</u>	<u>30</u> <u>ביוני</u> <u>2018</u>	
1,043	1,640	992	מספר חשבונות
44,651	97,772	39,324	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
143	147	67	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.32	0.15	0.17	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

<u>31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2017</u>	<u>30</u> <u>ביוני</u> <u>2017</u>	<u>30</u> <u>ביוני</u> <u>2018</u>	
569	737	550	מספר חשבונות
816	1,071	791	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3	2	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.32	0.15	0.17	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

6. שיעור דמי ניהול

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

ד. שינויים רגולטוריים מהותיים בתקופת הדוח

חוזר 2018-9-2 חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים (1.2.2018):

ביום 18 במאי 2017 פורסם צו איסור הלבנת הון חדש המחליף את הצווים הישנים בנושא זה ואשר נכנס לתוקפו ביום 15 למרץ 2018. הצו מבטל את הוראות הצווים הישנים, יוצר מסגרת משותפת אחת שחלה על כלל הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח ומכיל הוראות חדשות המביאות לידי ביטוי שינויים שחלו בנורמות הבינלאומיות במאבק בהלבנת הון ובמימון טרור, שנקבעו בהמלצות ארגון ה-FATF (Financial Action Task Force). משמעות המלצות הארגון היא ביצוע תהליכים סדורים לזיהוי והערכת סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ונקיטת אמצעים לניהולם והפחתתם בהתאם לעוצמתם.

מטרתו של חוזר זה היא להנחות את הגופים המוסדיים כיצד להיערך וליישם את הוראות הצו. הנושאים העיקריים הנדונים בחוזר:

א. גיבוש מדיניות ארגונית בנוגע לסיכוני הלבנת הון וכתובת מסמך הערכת סיכונים שיבחן לפחות אחת לשנתיים.

ב. הגדרת תפקידי הדירקטוריון בנושא – אישור המדיניות, פיקוח ובקרה על יישום המדיניות.

ג. מינוי אחראי למילוי חובות לפי החוק לאיסור הלבנת הון.

ד. ביצוע הליך הכרת הלקוח.

ה. נהלים לבקרה שוטפת, וכן נהלי קליטה והדרכה של עובדים לגבי סיכוני הלבנת הון.

תחילתו של החוזר היא במועד תחילתו של הצו.

תחילתה של ההוראה בנוגע ל-"ניהול מערכת מחשב לאיתור פעולות חריגות" נדחתה לשנה מיום התחילה, ובנוגע לגיבוש מסמך "הערכת סיכונים", נדחתה לחצי שנה מיום התחילה.

האגודה פעלה ליישום הוראות החוזר והצו החדש בהתאם לזמנים הנדרשים.

חוזר 2018-10-2 עדכון בדבר תשלום עבור השימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (4.3.2018): חוזר זה

משיית על הקופה תשלומים נוספים שיועברו למפעיל המסלקה הפנסיונית (מעבר לדמי השימוש הקבועים).

התשלומים הם בגין פעולות שוטפות (שאיילתות וכד') שמבצע המשווק הפנסיוני, וכן בגין שירותים חדשים המפותחים לצורך המסלקה הפנסיונית. עיקר השירותים החדשים – פיתוח ממשק לתמיכה בטיפול בתלונות לקוחות על איכות המידע שמתקבל מהגופים המוסדיים. התשלום עבור השאיילתות יתבצע לפי שימוש בפועל, ובגין השירותים הנוספים נקבע תשלום מדורג התלוי בהיקף הנכסים שהקופה מנהלת. החוזר בתוקף מיום פרסומו (4.3.2018).

האגודה יישמה הוראות חוזר זה.

חוזר גופים מוסדיים 2018-9-9 בדבר אישור נושאי משרה ודיווח על בעלי תפקידים (4.3.2018): חוזר זה מגדיר

"נושאי משרה" שמיוניים מחויב באישור הממונה וכן מגדיר "בעלי תפקיד משמעותיים" שעל מיוניים ו/או על סיום כהונתם יש לדווח לממונה. רשימת נושאי המשרה כוללת את: הדירקטורים, מנכ"ל, מבקר פנים, חבר ועדת השקעות, מנהל השקעות אחראי, מנהל כספים, מנהל סיכונים, מנהל מערכות מידע, יועץ משפטי וחבר ועדת משנה של ועדת השקעות. רשימת בעלי תפקיד משמעותיים כוללת את: מנהל הכפוף ישירות למנכ"ל, מנהל הגנת סייבר, חבר ועדת משנה של ועדת השקעות, ממונה ציות ואכיפה, חשבונאי ראשי ואקטואר חיצוני. דיווחים על נושאי משרה יתבצעו באמצעות מערכת "אותות" ודיווחים על "בעלי תפקיד" באמצעות מערכת "בעלי תפקידים".

הוראות חוזר זה בתוקף מיום פרסומו (4.3.2018).

האגודה ערוכה ליישום הוראות חוזר זה, בעת שינוי באחת מפונקציות בעלי התפקידים.

חוזר גופים מוסדיים 10-9-2018 בדבר דין וחשבון לציבור (4.3.2018): חוזר זה מאגד את כל הוראות הממונה שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים המפורסמים לציבור. נקבעו בו עקרונות כלליים לדיווח בהיבט של מבנה הדוחות, תכנם וצורתם. הוראות חוזר זה בתוקף החל מדוח הרבעון הראשון של שנת 2018.
האגודה יישמה הוראות חוזר זה.

חוזר קופות גמל 1-2-2018 בדבר משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל – תיקון (4.3.2018): חוזר זה בא לעדכן את נושא משיכת כספים מחשבונות קטנים (עד 8,000 ₪). העדכון המהותי בחוזר זה הגדרה של "חשבון למשיכה יזומה" –

חשבון קטן שעמית בקופת הגמל רשאי למשוך ממנו כספים בהתאם לתקנות, בעל יתרה צבורה בכספי התגמולים בלבד בסכום של לכל הפחות 50 ש"ח ולכל היותר 1,350 ש"ח, ולמעט חשבון קטן של עמית שהקשר עימו נותק, כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012; בהתאם להוראות החוזר המעודכן חברה מנהלת של קופת גמל, תשלח לעמית שבבעלותו חשבון למשיכה יזומה, המחאה למוטב בלבד שעליה משורטטים שני קווי אלכסון מקבילים ('לא סחיר') לפדיון מיידי של סכום כספי התגמולים שלהם זכאי העמית בחשבון למשיכה יזומה, נכון לשני ימי עסקים לפני מועד הפקת המחאה; המחאה כאמור תישלח לעמית עד 7 ימי עסקים ממועד הפקתה ותהיה תקפה ל-60 ימים, לכל הפחות.
האגודה מיישמת את הוראות החוזר על פי אבני הדרך שנקבעו בחוזר.

חוזר גופים מוסדיים 19-9-2018 מיקור חוץ בגופים מוסדיים - (3.6.2018): החוזר הגדיר מחדש את הכללים לפיהם צריך להתנהל גוף מוסדי המעוניין לבצע פעילות עסקית באמצעות מיקור חוץ. הוראות החוזר בתוקף לגבי הסכמי מיקור חוץ שייחתמו החל מיום 1.4.2019. לגבי הסכמי מיקור חוץ של פעילויות מהותיות שכבר נחתמו, נקבע שיש להתאימם להוראות החוזר עד ליום 31.12.2021.
האגודה נערכת לעדכון מדיניות מיקור חוץ בהתאם להוראות החוזר וכן לחתימת הסכמים חדשים עם כל נותני השירות המהותיים.

חוזר גופים מוסדיים 11-9-2018 עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - (1.5.2018): חוזר זה מעדכן את הגדרת הממשקים להעברת מידע בין הגופים המוסדיים למסלוקה הפנסיונית.
האגודה נערכת ליישום הוראות החוזר בשיתוף המתפעל.

חוזר גופים מוסדיים 13-9-2018 מרכיבי חשבון בקופת גמל - (1.5.2018): החוזר קובע הוראות בנוגע לרישום וייחוס הכספים המופרשים לקופת גמל למרכיבי החשבון השונים: תגמולי מעסיק, תגמולי עובד, מרכיב הפיצויים או מרכיב החיסכון עבור עמית עצמאי. לרישום יש השלכות לעניין זכאות החוסכים לכספים וכן לעניין חבות המס. תחילת החוזר ביום 1.9.2018.
האגודה נערכת לביצוע הוראות החוזר.

תיקון החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – (31.5.2018):

תיקון החוזר קבע מספר שינויים בפורמט ובמתכונת הדיווח של מספר דיווחים אשר מועברים לממונה בתדירות קבועה. בין השאר נקבע כי:

- א. דוח "פרסום מרכיבי תשואה" ודוח "רשימת נכסים ברמת הנכס הבודד" ידווחו, בנוסף על הדיווח באתר האינטרנט של האגודה, גם באמצעות מערכת דיווח פורטל אותות;
 - ב. שינוי לאופן החישוב של שיעור הוצאות ישירות מתוך יתרת נכסים ממוצעת (ולא מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת);
 - ג. נוספה בקרה לדוח החודשי של קופת גמל וקרן פנסיה, לפיה תתבצע השוואת הערך המוזן בכל סעיף דיווח למול הערך שהוזן בתקופת דיווח קודמת באותו סעיף דיווח. שינוי הערך בין החודשים, בשיעור שתגדיר החברה המנהלת עבור כל סעיף דיווח, יהווה התראה לבדיקת תקינותו.
 - ד. בנתונים המדווחים באחוזים בדוח החודשי, ידווחו 3 ספרות אחרי הנקודה העשרונית; _ בנוסף, פורסמו חוזרים נוספים שהכניסו חוזרים קיימים אל תוך החוזר המאוחד, ללא שינויים בחוזר המקורי.
- האגודה פועלת בהתאם להוראות החוזר המתוקן.**

ה. 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 30 ביוני 2018 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 30 ביוני 2018 (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

13.8.18
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 30 ביוני 2018 (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 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.

הילי ולנר-רובין, מנהלת כספים

13.8.18
תאריך