

## **דוח עסקי התאגיד**

**לשנה שנסתיימה  
ביום 31.12.2022**

## תוכן דוח תאור עסקי התאגיד

### עמוד

|    |                                           |
|----|-------------------------------------------|
| 3  | פרק 1 - כללי                              |
| 4  | פרק 2 - פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה |
| 5  | פרק 3 - תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות |
| 8  | פרק 4 - מידע נוסף ברמת כלל הקופה          |
| 16 | פרק 5 - היבטי ממשל תאגידי                 |

## **פרק 1 : כללי**

### **מבוא**

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2022 ואת ההתפתחויות שחלו בשנת 2022. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון -9-2015 32 מיום 1 בנובמבר 2015 (כפי שתוקן בידי חוזר ג"מ 1-9-2017), לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופות גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

פרק זה עוסק בתיאור האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "**הקופה**"), התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה הקופה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן – "**חוק ניירות ערך**"). מידע כאמור כולל בין היתר תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת הקופה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "הקופה צופה", "הקופה מצפה", "הקופה מעריכה", וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת, והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת הקופה. הנהלת הקופה 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.

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 הן 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 ההוניים והפנסיוניים הכלולים בפרק זה, הינו לצרכי דוח זה בלבד. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין. התיאור לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

## **פרק 2 : פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה**

### **פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה**

הקופה התאגדה בישראל בשנת 1958 כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח לניהול כספי התגמולים של עובדי התעשייה האווירית, עובדי חברות בנות, גמלאים של תאגידים אלה ובני משפחה שלהם, כמפורט בתקנונה.

מספר רישום הקופה אצל רשם האגודות השיתופיות: 570014928.

ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. יובהר כי החברה שתוקם תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתה.

הקופה מנהלת קופת תגמולים, קופה אישית לפיצויים וקופת גמל לחיסכון המוגדרת כ"קופה ענפית" כמשמעותה בחוק קופות הגמל, וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי התעשייה האווירית ובני משפחותיהם בלבד כמפורט בתקנונה. אף שהקופה התאגדה כאגודה שיתופית וכפופה לדיני האגודות השיתופיות ולרשם האגודות השיתופיות, הרי שמבחינת הרגולציה של רשות שוק ההון חלות עליה ההוראות הרגולטוריות הנוגעות לחברה מנהלת כאילו הייתה חברה מנהלת. הקופה אינה מחזיקה ו/או מוחזקת על ידי חברות כלשהן, ואין לה בעלי שליטה. החברים באגודה השיתופית הם העמיתים בקופה, ואין לה בעלי מניות. לפרטים נוספים ראה סעיף ד' בפרק 4 להלן.

### **א. תחומי פעילות**

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי, ומשיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. הקופה גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל. למידע נוסף על תחומי הפעילות ראה בפרק 3 להלן.

### **ב. השקעות בהון הקופה ועסקאות במניותיה**

הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ומוגדרת כקופה ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. אי לכך לא נדרשת הקופה להון עצמי מזערי.

### **ג. חלוקת דיבידנדים**

הקופה הינה אגודה שיתופית שלא למטרת רווח, ולפיכך אינה מחלקת דיבידנדים.

### **פרק 3 : תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות**

#### **א. מוצרים ושירותים (מאוחד)**

נכון לתאריך הדוחות הכספיים קיימים בקופה שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל כמפורט להלן :

1. מסלול לבני 50-60 - מסלול תלוי גיל בו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
2. מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול תלוי גיל בו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.
3. מסלול לבני 50 ומטה - מסלול תלוי גיל בו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול.

#### **ב. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו**

הגברת התחרות כיום ובמועד הפרישה –

קיים קיטון בהפקדות השוטפות לענף קופות הגמל, תוך הפניית כספים למקורות פנסיוניים אחרים שביכולתם לתת מענה לכלל הצרכים הפנסיוניים של הלקוח, כולל ביטוח למקרי נכות ומוות ומתן קצבה. זאת לעומת קופות הגמל המעניקות פתרון לחיסכון בלבד. לרפורמת הניוד ישנה השלכה על פעילות הקופה בתחום ו/או על תוצאותיה בעתיד. רפורמת הניוד, אשר הביאה להסדרת נוהלי העברת הכספים, חשפה את הקופה לתחרות קשה מצד גופים מוסדיים אחרים. מתחריה של הקופה הם למעשה כל קופות הגמל, למעט קופות ענפיות אחרות, אשר פועלות באגרסיביות להעברת עמיתי הקופה אליהם. גם הסוכנים וגם בעלי רישיון אחרים מהווים גורם המסייע לקופות האחרות להעברת עמיתי הקופה אליהם. הקופה מעסיקה משווקים פנסיוניים אשר פועלים בצורה מסודרת ושיטתית לשמר את עמיתי הקופה.

#### **ג. לקוחות**

1. עמיתי הקופה הם עובדי התעשייה האווירית, בני משפחתם וגמלאיה.
2. אוכלוסיית המפקידים היא רשימה סגורה.
3. אין לקופה תלות בעמית בודד או במספר מצומצם של עמיתים.
4. שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (אחוזים) 5.18 (2021) - 9.82.
5. גיל ממוצע של העמיתים (שנים) 59.57 (2021) - 58.73.
6. ותק ממוצע של העמיתים (שנים) 22.74 (2021) - 22.02.

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

| <u>31 בדצמבר</u> |             |             |                                                |
|------------------|-------------|-------------|------------------------------------------------|
| <u>2020</u>      | <u>2021</u> | <u>2022</u> |                                                |
|                  |             |             | <u>מספר חשבונות עמיתים:</u>                    |
| 5,812            | 4,993       | 4,698       | פעילים                                         |
| 19,343           | 18,135      | 18,382      | לא פעילים                                      |
|                  |             |             | <u>נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)</u>           |
| 652,400          | 671,379     | 585,248     | פעילים                                         |
| 1,158,612        | 1,348,237   | 1,352,918   | לא פעילים                                      |
|                  |             |             | <u>נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)</u>             |
|                  |             |             | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים          |
| 65               | 10          | 182         | תקבולים מדמי גמולים                            |
| 50,256           | 55,403      | 50,940      | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                  |
| 5,838            | 10,283      | 9,311       | העברות צבירה לקופה                             |
| 9,344            | 12,520      | 161,232     | העברות צבירה מהקופה                            |
| (142,183)        | (126,369)   | (41,566)    | <u>תשלומים:</u>                                |
|                  |             |             | פדיונות (אלפי ש"ח)                             |
| (88,736)         | (61,641)    | (61,031)    | <u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)</u> |
| 60,422           | 328,691     | (191,025)   | <u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</u>      |
| 7,210            | 7,779       | 8,670       | פעילים ולא פעילים                              |
|                  |             |             | <u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u> |
| 0.41             | 0.41        | 0.45        | פעילים                                         |
| 0.41             | 0.41        | 0.45        | לא פעילים                                      |
|                  |             |             | <u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>    |
| 0.03             | 0.03        | 0.02        | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך                |
| -                | -           | 0.01        | הוצאות בגין השקעות לא סחירות                   |
| 0.22             | 0.21        | 0.21        | עמלות ניהול חיצוני                             |
| -                | 0.01        | -           | עמלות אחרות- בנקאיות                           |
| 0.21             | 0.21        | 0.22        | הוצאות מוגבלות                                 |

#### ה. חשבונות מנותקי קשר

| <u>31 בדצמבר</u> |             |             |                                    |
|------------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| <u>2020</u>      | <u>2021</u> | <u>2022</u> |                                    |
| 676              | 739         | 429         | מספר חשבונות                       |
| 33,917           | 53,224      | 83,397      | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)      |
| 139              | 218         | 375         | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| 0.41             | 0.41        | 0.45        | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים |

#### ו. חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח

| <u>31 בדצמבר</u> |             |             |                                    |
|------------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| <u>2020</u>      | <u>2021</u> | <u>2022</u> |                                    |
| 387              | 417         | 69          | מספר חשבונות                       |
| 698              | 659         | 213         | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)      |
| 3                | 3           | 1           | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| 0.41             | 0.41        | 0.45        | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים |

#### ז. שיעור דמי ניהול

הקופה מנהלת קופה ענפית אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל, בהתאם לתקנות קופות הגמל, במגבלות התקרה שנקבעה לדמי ניהול עד ל- 2% מהצבירה.

## **פרק 4 : מידע נוסף ברמת כלל הקופה**

### **א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקופה**

#### **כללי**

במסגרת החקיקה הוסדרה פעילותה של קופת הגמל בחקיקה ראשית, בתקנות ובחוזרי רשות שוק ההון.

בנוסף, חלים חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה:**

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)**

**(תיקון מס' 1), התשפ"ב-2022**

ביום 10.4.2022 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 1), התשפ"ב-2022 (להלן: "טיטוטת התקנות"). בהתאם להוראות סעיף 32(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ובהתאם להוראות סעיף 36א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי קופת הגמל או מנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים אלו.

על מנת לקבוע את האיזון הראוי לבחינת הוצאות ישירות שרשאית חברה מנהלת של קופת גמל להשית על עמיתי קופת גמל שבניהולה, מינתה הרשות ועדה שתדון בסוגיה זו (להלן: "הוועדה"). הוועדה קיימה דיונים מקיפים עם נציגים מהציבור וערכה בשיתוף עם המחלקה הכלכלית ברשות מחקר אמפירי מקיף המתבסס על מאגר נתונים שנאספו לצורך אמידת התשואות במספר אפיקי השקעה שהותר לגבות בגינם הוצאות ישירות. המלצות הוועדה הוגשו לממונה על רשות שוק ההון באוקטובר 2021. המלצות אלו נבחנו על ידי רשות שוק ההון והיוו בסיס לפרסום מספר נוסחי טיוטת תקנות אשר פורסמו לראשונה בחודש אפריל 2022 ואשר במסגרתן מוצא הסדר קבוע לעניין גביית ההוצאות הישירות, זאת לצד שורת צעדים אסדרתיים ופיקוחיים נוספים מקבילים המקודמים לצד טיוטת התקנות, בנושאים אשר אינם בתחולת התקנות. ביום 16.8.22 אושרה טיוטת התקנות בוועדת הכספים של הכנסת ביום 30.10.22 פורסמו התקנות בנוסחן הסופי.

**האגודה , בהתאם לנקבע בתיקון התקנות קבעה את שיעור העמלות הניהול חיצוני לכל מסלול לשנת 2023 ופרסמה זאת באתר האגודה .**



### **תיקון חוזר גופים מוסדיים בנושא שירות לקוחות**

ביום 2 בינואר 2022 פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים בנושא שירות לקוחות. בתיקון החוזר נקבע כי כל גוף מוסדי **יידרש למנות ממונה אזרחים ותיקים**, זאת על מנת לוודא שהשירות לאוכלוסייה זו יהיה מותאם למאפייניהם הייחודיים ויהיה מקצועי, מכבד ויעיל. נקבע כי ממונה אזרחים ותיקים יהיה אחראי בין השאר על:

- (1) התוויות מדיניות בנושא שירות לאוכלוסייה זו;
- (2) אחראי לכך שהמוקדנים, המשווקים ונותני השירות יעברו הכשרה ייעודית בנושא אזרחים ותיקים בהיקף של שלוש שעות לפחות.
- (3) אחראי על יצירת נתב שיחות ייעודי לאוכלוסיית האזרחים הוותיקים.
- (4) עריכת מיפוי ובחינה של השירותים שניתנים על ידם באמצעים דיגיטליים והתאמת שירותים אלה לאוכלוסיית האזרחים הוותיקים;
- (5) אפיון והטמעת נוהל בו ייקבע באילו מקרים יוצע למבוטח אזרח ותיק לצרף גורם נוסף מטעמו לשיחה המערבת קבלת החלטות, פעולות מורכבות או בעלות השלכות משמעותיות על הכיסוי שקיים למבוטח;
- (6) יצירת מנגנונים בצמתים מרכזיים בחיי המוצר שברשות האזרח הוותיק והתאמת פניות טלפוניות אקטיביות למבוטחים אלה לשם מתן מידע מהותי.
- (7) יצירת מנגנונים שמתריעים, מזהים ופועלים במקרים של חשש לניצול כלכלי של אזרחים ותיקים. לרבות מתן שיקול דעת לעכב ביצוע פעולה כגון משיכת כספים במקרה של חשד מסוג זה.

כמו כן נקבע כי:

- א. ממונה אזרחים ותיקים ימליץ להנהלת הגוף מוסדי בעניין העסקת אוכלוסיית אזרחים ותיקים כנותני שירות מתוך מחשבה שאוכלוסייה זו תיתן שירות מותאם יותר.
  - ב. הממונה על אזרחים ותיקים יקבע מדדים לגבי רמת השירות לאוכלוסייה זו, זאת על מנת לוודא קיום מעקב אחר רמת השירות לאוכלוסייה זו.
  - ג. הממונה על אזרחים ותיקים יגיש להנהלת הגוף המוסדי וכן לרשות שוק ההון דוח שנתי אשר יסקור את עמידת הגוף המוסדי בתכנית העבודה ובמדיניות הגוף המוסדי למתן שירות לאוכלוסייה זו. כמו כן הדוח יפורסם באתר המרשתת של הגוף המוסדי.
- האגודה נערכה ליישום הוראות החוזר ותיקנה את מדיניות שירות הלקוחות תוך התייחסות לשירות לקוחות לאזרחים ותיקים. כמו כן גובשה תוכנית עבודה בנושא שירות לקוחות המשלבת את נושא שירות לקוחות לאזרחים ותיקים.**

### **חוזר גופים מוסדיים 5-9-2022: חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון**

עדכון זה פורסם ביום 8.2.2022. במסגרת העדכון קבע הממונה את דחיית כניסתו לתוקף של הוראות החוזר מיום 13.6.2021 בנושא חובת מעסיקים בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. וכן, בדבר חובת גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופת הגמל ליום 22.5.2022.

**האגודה השלימה את הוראות החוזר.**

### חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי

מטרת חוזר זה לקבוע תבחינים אשר יגדירו בצורה ברורה באילו מקרים יש לדווח לממונה אודות אירועי סייבר, אבטחת מידע או כשל טכנולוגי, על פי מבחנים איכותיים וכן על פי רמת מהותיות האירוע. כמו כן, החוזר קובע תוך כמה זמן מרגע תחילת האירוע יש לדווח, ומגדיר פורמט מובנה לדיווח ראשוני. **החוזר תקף מיום פרסומו (23/05/2022). עיקרי החוזר :**

- א. תחת הגדרת אירוע נכללים שלושה סוגי אירועים שונים; אירוע סייבר, אירוע אבטחת מידע ואירוע כשל טכנולוגי, אשר מהווים רשימה סגורה להגדרת אירוע כאמור.
  - ב. גוף מוסדי ידווח לממונה אודות אירוע אשר יש לו השפעה מהותית על עסקי הגוף המוסדי או על לקוחות הגוף המוסדי. רמת המהותיות תיקבע בנהליו הפנימיים של הגוף המוסדי ועל פי שיקול דעתו המקצועי.
  - ג. הוצע לקבוע תבחינים שונים לאירוע החייב בדיווח, בנוסף לקביעת רמת המהותיות אשר נשארת באחריות הגוף המוסדי. התבחינים המוצעים, נוסף על התבחינים הקיימים כיום בחוזר סייבר.
  - ד. גוף מוסדי נדרש לדווח על כל אירוע הגורם לשיבוש מהותי בפעילות הגוף המוסדי, אשר נמשך למעלה משלוש שעות ממועד גילוי האירוע.
  - ה. גוף מוסדי נדרש לדווח על אירוע שמצריך מעורבות ישירה של מנהל הגנת הסייבר או מנהל מערכות המידע בהיקף של ארבע שעות ומעלה. יובהר, כי לא כל מעורבות של מנהל הגנת הסייבר או מנהל מערכות המידע בהיקף של למעלה מארבע שעות מהווה קיום התבחין כאמור ומעלה כתוצאה מכך חובת דיווח.
  - ו. גוף מוסדי נדרש לדווח על אירוע סייבר המעיד על מתווה תקיפה חדש או המעיד על רמת מורכבות גבוהה, למיטב הבנתו של הגוף ובהתאם לידע מקצועי מקובל ועדכני בתחום הגנת הסייבר.
  - ז. כל עוד האירוע נמשך, גוף מוסדי יעביר לממונה דיווחים יומיים אודות האירוע שיכללו עדכונים והתפתחויות, ככל שאלו קיימים. הדיווח היומי יועבר על גבי טופס דיווח אירוע.
  - ח. גוף מוסדי אשר דיווח על אירוע סייבר יידרש לדווח על סיומו. סיום האירוע יוגדר בהתאם לקריטריונים אשר ייקבעו על ידי הגוף המוסדי מבעוד מועד. בכל מקרה, אין לדווח על סיום אירוע במקרה בו עדיין יש חשש להישנות, החרפה או התפשטות של האירוע. בנוסף, ככל שבמהלך האירוע הושבתה פעולתן של מערכות הגוף המוסדי, כולן או חלקן, הגוף המוסדי נדרש ליידע את הרשות על כוונתו להעלאת המערכות טרם ביצועה בפועל.
- האגודה נערכה ליישום הוראות החוזר, מנהל סיכוני סייבר עדכן נוהל בנושא בהתאמה להוראות ההסדר התחיקתי.**

### תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה

ב 28.09.2022 פורסם תיקון לחוזר מסלולי השקעה בקופות גמל וכן רשימת מסלולי השקעה מעודכנת. תיקון החוזר כולל את עיקרי הדברים הבאים :

1. מודל השקעות תלוי גיל- לא יחול שינוי במודל הציליאני הקיים כיום.
2. מסלולי השקעה מתמחים- גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל בקופת גמל שאינה קה"ש או קופת גמל להשקעה מסלולי השקעה מתמחים בהתאם לאשכולות שנקבעו בהוראות הממונה וכוללות אשכולות של מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים ( לא רלוונטי לקופות גמל ענפיות ), מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים, אשכול מסלולי השקעה עוקבי מדדים מסלולי אמונה וקיימות (למעט מסלול השקעה סביבתי)
3. יש צורך באישור דירקטוריון לכך שהמדיניות ההשקעה התקנונית של כל מסלול שונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעה התקנונית של כל מסלול השקעה מתמחה אחר באותה קופה.
4. מסלול השקעה כספי- עמית שבחר במסלול השקעה כספי ממועד תחילת החוזר- יבחר בעת ההצטרפות את משך תקופת בחירתו במסלול הכספי (חצי שנה/שנה/שנתיים) וכן את המסלול אליו יעביר הגוף את הכספים בתום תקופת הבחירה. חודש לפני תום תקופת הבחירה, תישלח הודעה לעמית כי הכספים הצבורים במסלול הכספי צפויים לעבור

למסלול אותו בחר העמית אלא אם יגיש בקשה להעברה למסלול השקעה אחר או יבחר מחדש במסלול הכספי.

**החוזר ייכנס לתוקף ב- 1/1/2024, כאשר אין מועד מוסדר להעברת התקנונים לאישור הממונה.**  
**האגודה נערכת ליישום הוראות החוזר.**

## **ב. חסמי כניסה ויציאה**

### חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

1. קבלת אישור קופת גמל, וכן קיום הוראות הדינים החלות על פעילות הקופה. הקופה מוגדרת כקופה ענפית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
2. הון עצמי – לא נדרש מקופה ענפית.
3. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת רישוי לייעוץ שווק 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.
4. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדת בו.

### חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק של קופת הגמל שהיא גם אגודה שיתופית, שכפופה לאישור הממונה על רשות שוק ההון ולרשם האגודות השיתופיות.  
חסמי היציאה העיקריים מהקופות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

## **ג. גורמי הצלחה קריטיים**

הנהלת הקופה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ועל פי רמות סיכון מוגדרות מראש.

להלן מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות שהקופה מקפידה ליישם:

1. רמת הוצאות נמוכה ויעילות התפעול.
2. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק.
3. איכות המשאב האנושי, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, על אמינות ועל הגינות.
4. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
5. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
6. הפעלת בקרה יעילה.
7. מבנה ארגוני המושתת על הפרדה בין תחומי הביצוע, הבקרה והפקוח.

#### ד. השקעות

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. ועדת ההשקעות, במסגרת המדיניות הכללית, מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי השקעה, סדרי גודל, נהלי עבודה ופיקוח. ניהול ההשקעות בקופה מבוצע על ידי שלושה מנהלי תיקים חיצוניים בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 21 ביוני 2015. הקופה מפקחת על הרכב תיק ההשקעות, שפעילות מנהלי התיקים מבוצעת במסגרת המדיניות המאושרת, ההגבלות שניתנו, ועל פי נהלי הקופה והנחיות הרגולטור. כן נבחנים הביצועים ואיכותם על ידי הקופה.

#### ועדת השקעות

חברי הוועדה ממונים על ידי דירקטוריון הקופה. הוועדה מונה 3 חברים ומתוכם 2 נציגים חיצוניים אשר אחד מהם הוא יו"ר הוועדה. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון ובעלי ידע בתחום כנדרש.

#### להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו:

- במסגרת המדיניות הכללית שקבע הדירקטוריון, מתווה ועדת ההשקעות מדיניות מפורטת בנוגע לאופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים בהתאם לתקנות.
- קביעת בקרה ויישום ההוראות על ידי האחראים לכך כפי שנקבעו על ידי הוועדה.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב נכסי הקופה, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבע המשך מדיניות ההשקעות וניהול התיק, ופעם בחודש מוצגות תשואות הקופה מול מדדי הייחוס והמתחרים.

הוועדה מקבלת דוח ודנה בהתאם לצורך במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקופה באספות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. בתקופה שבין ישיבה לישיבה, במידה שהדבר רלוונטי, מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הוועדה ללימוד ועיון, וכן בעת הצורך מתקיימות התייעצויות טלפוניות.

#### נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות

ועדת ההשקעות מקבלת בכל ישיבה דוח ממנהלי ההשקעות על ההתפתחויות בנכסי הקופה מאז הישיבה הקודמת, ודיווח על ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. בנוסף מקבלת הוועדה דוח על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתו להרכב המאושר על ידה. כמו כן מקבלת הוועדה דוח על חריגות במידה שקיימות.

הקופה קבעה את מדיניות ההשקעות המתוכננת לשנת 2023 ופרסמה אותה באתר האינטרנט של הקופה.

## ה. הון אנושי

בקופה שלושה עשר עובדים (נכון לסוף דצמבר 2022), רובם מועסקים בחוזה עבודה אישי. בשל כמות העובדים המצומצמת הקופה תלויה מהותית בפעילות חלק מעובדיה. הנהלת הקופה פועלת להכשיר את מירב העובדים לביצוע של פעילות עובד אחד בעת העדרו של עובד אחר, וכן פועלת להכשרת העובדים בהתאם לשינויים ולדרישות בחוק באמצעות הדרכות שוטפות.

מצבת העובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הינה כדלהלן:

| מס' עובדים | תפקיד                                   |
|------------|-----------------------------------------|
| 2          | מנכ"ל* + מזכירת מנכ"ל                   |
| 1          | מתאמת השקעות                            |
| 4          | מחלקת כספים, רכש ומערך עורפי            |
| 6          | מחלקת שירות לקוחות ותפעול זכויות עמיתים |

\* ביום 25 בינואר 2022 אישר דירקטוריון האגודה מינוי מנכ"ל חדש לאגודה שנכנס

לתפקידו ב-1 באפריל 2022.

בנוסף לעובדי הקופה הועסקו נכון לסוף דצמבר 2022, שמונה בעלי תפקידים במיקור חוץ כדלקמן:

יועץ משפטי, מנהל סיכונים, ממונה אכיפה וציות, מבקר פנים, מנהל טכנולוגיות מידע, ממונה מערכות מידע וממונה סייבר ו-3 מנהלי תיקים חיצוניים.

בעניין מדיניות תגמול נושאי משרה ותגמולם בפועל ראה סעיף ג' בפרק 5 להלן.

למדיניות התגמול המלאה יש להיכנס לאתר האינטרנט של הקופה בקישור המצורף:

[http://www.gemeliai.co.il/GemelWeb/TifseyKupa/76\\_%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA%D7%AA%D7%92%D7%9E%D7%95%D7%9C%D7%A0%D7%95%D7%A9%D7%90%D7%99%D7%9E%D7%A9%D7%A8%D7%94%D7%9C%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%9D20242022.pdf](http://www.gemeliai.co.il/GemelWeb/TifseyKupa/76_%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA%D7%AA%D7%92%D7%9E%D7%95%D7%9C%D7%A0%D7%95%D7%A9%D7%90%D7%99%D7%9E%D7%A9%D7%A8%D7%94%D7%9C%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%9D20242022.pdf)

לגבי יתר העובדים, התגמול מבוצע בהתאם למקובל בשוק, השכלתו הספציפית של העובד וכישוריו.

## ו. שיווק והפצה

היות שהקופה היא קופה ענפית נושא השיווק מעצם טבעו היה בעבר מצומצם יחסית. במהלך שנת 2022 הרחיבה הקופה את מאמצי השיווק ושימור העמיתים. במסגרת שינוי אירגוני הוקמה מחלקת שיווק הנמצאת בכפיפות ישירה למנכ"ל בנוסף למחלקת שירות הלקוחות. למחלקת השיווק צורף משווק פנסיוני נוסף וכן מתאמת שיווק. כיום המחלקה כוללת 2 משווקים פנסיונים וכן 2 סוכנויות ביטוח עצמאיות הפועלות במסגרת הסכם שיווק עם האגודה. השינוי המבני הוביל לשיפור דרמטי בגיוס ושימור עמיתים.

#### **ז. ספקים ונותני שירותים**

ספקי השירות העיקריים עימם הקופה קשורה בהסכמים ארוכי טווח הם:

1. פריים מערכות בע"מ - תוכנה לניהול ניירות ערך.
  2. נס טכנולוגיות בע"מ - תוכנה לניהול זכויות העמיתים.
  3. בנק הפועלים בע"מ - המספק שירותי משמורת לניירות ערך.
- קיימת תלות ניכרת בספק התוכנה לניהול זכויות העמיתים (נס טכנולוגיות בע"מ), במידה שהקופה תאלץ לעבור לספק אחר, הדבר יהיה כרוך בעלויות גבוהות במיוחד.

#### **ח. רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע של הקופה כולל חלק ממבנה קבע, מבנה טרומי, ריהוט, ציוד, מחשוב וזכויות שימוש בתוכנה. הרכוש משמש את הקופה בפעילותיה היום יומיות ואינו מהותי ביחס לנכסיה. לעניין רכוש קבוע ראה גם ביאור 8 בדוחות הכספיים.

#### **ט. עונתיות**

מרבית הפקדות העמיתים נעשות באמצעות התעשייה האווירית והינן לינאריות פחות או יותר (פרט לחודשי הקיץ בהם משולמים לעובדים דמי הבראה וביגוד וכתוצאה מכך דמי הגמולים עולים בהתאם). בנוגע למשיכות לא קיימת עונתיות.

#### **י. נכסים בלתי מוחשיים**

##### **מאגרי מידע**

לקופה מאגרי רישום מידע שונים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי בעת הצטרפותם לקופה ובעת עדכוני הפרטים במהלך התקופה. שמירת פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקופה בתפעול השוטף של עסקיה.

#### **יא. גורמי סיכון**

להלן ריכוז גורמי הסיכון המשפיעים על הקופה תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה ודרכי ההתמודדות עימם:

| דרכי התמודדות                                                                                                                                             | מידת ההשפעה של גורם הסיכון |               |             | גורם הסיכון             | סוג הסיכון      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                                                                                           | השפעה קטנה                 | השפעה בינונית | השפעה גדולה |                         |                 |
| הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות העמקת שימור העמיתים.                                                                                                    |                            |               | X           | תחרות בענף              | סיכונים ענפיים  |
| הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הגברת הבקורות תוך סיוע של ממונה האכיפה.                                                                                 |                            | X             |             | סיכון תפעולי            |                 |
| הקופה מבצעת סקרי סיכונים סייבר על מנת לוודא כי תחום הסייבר תקין, ומתקנת ליקויים בהתאם. האגודה נסמכת על יחידת הגנת הסייבר של התעשייה האווירית לישראל בע"מ. | X                          |               |             | סיכון אבטחת מידע וסייבר |                 |
| הקופה מקפידה על יישום הוראות החוק, ובודקת יישום באופן שוטף.                                                                                               | X                          |               |             | תביעה ייצוגית           | סיכונים משפטיים |

למידע נוסף בנושא ניהול הסיכונים, ראה גם סעיף 5 בדוח סקירת הנהלה.

#### **יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

החל משנת 2015 הקופה מנהלת את השקעותיה באמצעות מיקור חוץ. באותו מועד, הוחלט לפצל את תיק ההשקעות בין שלושה מנהלי תיקים מבתי השקעות גדולים בעלי מוניטין בשוק לניהול תיקי השקעות במיקור חוץ, כאשר אחת לתקופה ההנהלה מחליטה האם להמשיך עם מנהלי התיקים הקיימים או להחליפם. לקופה הסכם עם כל מנהל תיק. ההסכם כולל כללי ניהול השקעות בהתאם לתקנות ההשקעה ולהנחיות הדירקטוריון וועדת ההשקעות, וכן את הבקורות הנדרשות הן בהתאם לרגולציה והן בהתאם לנוהלי הקופה.

#### **יג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי הקופה**

ראה פרק ד' לדוח הדירקטוריון בעניין תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים.

## פרק 5: היבטי ממשל תאגידי

### א. הדירקטורים של החברה המנהלת

| - | שם ושם משפחה              | ת.ז.      | שנת לידה | מען                  | הנתינות | חברותו בוועדות הדירקטוריות | נציג חיצוני | התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור | התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות                                                                                 | האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, קשורה או של בעל עניין | האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד | השכלה                                                         |
|---|---------------------------|-----------|----------|----------------------|---------|----------------------------|-------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 1 | צבי אקרמן                 | 069012946 | 1951     | נחליאלי 26 הוד השרון | ישראלית | יו"ר הדירקטוריון           | לא          | 05.05.2009                      | עובד התעשייה האווירית מנהל שרות לקוח מפעלי. ועד עובדי התע"א- מנהל אדמיניסטרטיבי                                    | לא                                                     | לא                                       | הנדסאי עובד התעשייה האווירית                                  |
| 2 | גיל רון                   | 023551757 | 1967     | עין גב 10, ת"א       | ישראלית | חבר ו' השקעות              | לא          | 05.05.2009                      | עובד התעשייה האווירית סגן ראש מנהל תשלומים וניהול מזומנים בארגון הסמנכ"ל לכספים                                    | לא                                                     | לא                                       | M.B.A במנהל עסקים התמחות בניהול בינלאומי                      |
| 3 | רחל (זיקלין) בן משה יהודה | 053623419 | 1955     | הכרמל 4, גני תקווה   | ישראלית | חברת ו' ביקורת             | לא          | 05.05.2009                      | עובדת התעשייה האווירית – ראש מנהל כספים ממון ומטה החברה עד 2013 – עוזרת הסמנכ"ל לכספים החל מ- 2017 דירקטורית באלתא | לא                                                     | לא                                       | B.A בכלכלה ומנהל עסקים M.B.A במנהל עסקים התמחות במימון ושיווק |
| 4 | רוג'ר עין קואה            | 055247140 | 1954     | רותם 19 לוד          | ישראלית |                            | לא          | 05.05.2009                      | עובד התעשייה האווירית מנכ"ל ש.א.ל החל מ-1 בינואר, 2022                                                             | לא                                                     | לא                                       | עובד התעשייה האווירית                                         |



א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

| שם ושם משפחה   | ת.ז.      | שנת לידה | מען                    | הנתינות | חברותו בוועדות הדירקטוריון   | נציג חיצוני | התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור | התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות                                            | האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין | האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד | השכלה                                                                                 |
|----------------|-----------|----------|------------------------|---------|------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 5 דוד קייזרמן* | 047056940 | 1941     | שי עגנון 4/23 באר שבע  | ישראלית |                              | לא          | 16.01.2013                      | מנכ"ל האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל              | כן                                                          | לא                                       | B.A בכלכלה וסוציולוגיה                                                                |
| 6 יעקב שפי     | 001122738 | 1941     | אסירי ציון 4 פתח-תקווה | ישראלית |                              | לא          | 16.01.2013                      | יו"ר ארגון גמלאי התעשייה האווירית                                             | לא                                                          | לא                                       | גמלאי התעשייה האווירית                                                                |
| 7 אבי קוולר    | 051513018 | 1953     | יהודה שגיא 20 ראש"צ    | ישראלית | יו"ר ו' ביקורת חבר ו' השקעות | כן          | 01.10.2016                      | דירקטור בקופת גמל                                                             | לא                                                          | לא                                       | EMBA מנהל עסקים                                                                       |
| 8 דניאל דורין  | 14027551  | 1966     | אנצו סירני 13 גבעתיים  | ישראלית | יו"ר ו' השקעות חבר ו' ביקורת | כן          | 15.02.2019                      | מנכ"ל פרובידנט שווקים פיננסים בע"מ משנה למנכ"ל אדמונד דה רוטשילד (ישראל) בע"מ | לא                                                          | לא                                       | תואר שני במנהל עסקים                                                                  |
| 9 אורלי דולב   | 038351425 | 1976     | פעמון 53 ראש העין      | ישראלית |                              | לא          | 07.06.2021                      | עובדת התעשייה האווירית מהנדסת חוזק והתעייפות                                  | לא                                                          | לא                                       | B.sc – הנדסת מכונות<br>M.sc – מכניקת השבר<br>Ph.D – התנהגות בשבר<br>– חומרים מורכבים. |

\* סיום כהונה 31.03.2022

**ב. נושאי המשרה**

|   | שם ושם משפחה      | ת.ז.      | שנת לידה | מען                          | התאריך שבו החלה כהונתו | התעסקות בחמש השנים האחרונות                                                            | האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין | האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד | השכלה                             |
|---|-------------------|-----------|----------|------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | דוד קייזרמן*      | 047056940 | 1941     | שי עגנון 4/23<br>באר שבע     | 01.04.08               | מנכ"ל                                                                                  | כן                                                          | לא                                       | B.A בכלכלה וסוציולוגיה            |
| 2 | יגאל ברוש         | 058304809 | 1963     | חיים בן אפרים 7<br>ראשלי"צ   | 01.04.2022             | מנכ"ל                                                                                  | כן                                                          | לא                                       | M.A בכלכלה ומנהל עסקים B.A בכלכלה |
| 3 | הילי ולנר-רובין** | 037509064 | 1975     | נחל צאלים 10<br>גדרה         | 01.07.11               | מנהלת כספים                                                                            | כן                                                          | לא                                       | רו"ח, B.A מנהל עסקים וחשבונאות    |
| 4 | אורית נדיב        | 032389983 | 1976     | אבידן דוד 10<br>פתח תקווה    | 03.03.2022             | מנהלת כספים                                                                            | כן                                                          | לא                                       | רו"ח, B.A מנהל עסקים וחשבונאות    |
| 5 | אבי קוולר         | 051513018 | 1953     | יהודה שגיא 20<br>ראשון לציון | 01.10.16               | דירקטור בקופת גמל                                                                      | לא                                                          | לא                                       | EMBA מנהל עסקים                   |
| 6 | דניאל דורין       | 14027551  | 1966     | אנצו סירני 13<br>גבעתיים     | 15.02.19               | מנכ"ל פרובידנט שווקים<br>פיננסים בע"מ<br>משנה למנכ"ל אדמונד דה<br>רוטשילד (ישראל) בע"מ | לא                                                          | לא                                       | תואר שני במנהל עסקים              |

נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח.

\* סיום כהונה 31.03.2022.

\*\* סיום כהונה 03.03.2022.

## ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

### מדיניות תגמול לשנים 2022-2024

בהתאם להוראות פרק 5 בחלק 1 של שער 5 בקודקס הרגולציה שכותרתו "תגמול", וחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016 מסמך מדיניות זה כולל עקרונות מרכזיים שאושרו ע"י דירקטוריון האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "הדירקטוריון"), בהתאם להמלצות ועדת התגמול (באגודה ועדת הביקורת משמשת כוועדת תגמול), באשר למדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים בניהול כספי העמיתים.

#### **1. הגדרות**

- 1.1. "אגודה" – האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ.
- 1.2. "בעל תפקיד מרכזי" – כל אחד מאלה:
  - 1.2.1. נושאי משרה באגודה
- 1.3. "חוזר התגמול" – פרק 5 בחלק 1 של שער 5 בקודקס הרגולציה שכותרתו "תגמול או כל מסמך שיחליף או יעדכן אותו.
- 1.4. "מענק פרישה" – כל תגמול המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת העסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים המועסקים באגודה.
- 1.5. "מנהל השקעות חיצוני" – בית ההשקעות שנבחר על ידי האגודה לנהל את השקעות כספי העמיתים.
- 1.6. "נושא משרה" – כל אחד מאלה:
  - 1.6.1. מנכ"ל, דירקטור, מנהל הכפוף במישרין למנכ"ל, למעט דירקטור חיצוני.
  - 1.6.2. חבר ועדת השקעות, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני, וכן מבקר פנימי, מנהל סיכונים, מנהל טכנולוגיות מידע, יועץ משפטי.
  - 1.6.3. כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תוארו שונה.
- 1.7. "פונקציות בקרה" – לרבות עובדי יחידת ניהול סיכונים, בקרה, ציות ואכיפה, חשבונות, ניהול כספים, ייעוץ משפטי או ביקורת פנימית.
- 1.8. "רכיב משתנה" – רכיב בתגמול שאינו קבוע.
- 1.9. "רכיב קבוע" – רכיב בתגמול שמתקיימים בו כל אלה:
  - 1.9.1. הענקתו אינה מותנית בביצועים.
  - 1.9.2. הוא נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי העסקה.
  - 1.9.3. סכומו הכספי קבוע וניתן להצמידו למדדים כפי שיקבעו בהסכם.
- 1.10. "תגמול" – תנאי כהונה או העסקה, לרבות מתן פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי או שיפוי לפי היתר שיפוי, תשלומי מעביד לזכויות סוציאליות וכל הטבה, תשלום אחר או התחייבות לתשלום כאמור הניתנים בשל כהונה או העסקה כאמור.

#### **2. כללי**

- 2.1. מטרת מדיניות התגמול לקבוע את עקרונות התגמול של בעלי תפקיד מרכזי ושל עובדים אחרים ואת תנאי התגמול של נושאי משרה.
- 2.2. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב באופייה של האגודה המנהלת קופת גמל ענפית, ובשים לב לגודלה של האגודה.
- 2.3. מדיניות תגמול זו נקבעה מתוך מטרה לסייע בהשגת מטרות האגודה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח תוך התחשבות בניהול הסיכונים שלה ובין היתר בהתחשב בשיקולים הבאים:
  - 2.3.1. היקף נכסי האגודה ונכסי החיסכון המנוהלים על ידה, וכן אופי ומורכבות פעילותה ובהתחשב בכך שמדובר בקופה מפעלית הפועלת ללא מטרת רווח ואשר דמי הניהול בה נגזרים מהוצאותיה בפועל.
  - 2.3.2. מצבה הפיננסי של האגודה.
  - 2.3.3. יכולתה של האגודה לגייס ולשמר מנהלים ועובדים איכותיים, בעלי ידע מקצועי, בעלי יכולת להשיא את תשואות האגודה תוך שימור הוצאות ברמה סבירה, שימור עמיתים וגיוס עמיתים חדשים תוך התמודדות עם האתגרים העומדים בפניה.
  - 2.3.4. היבטים כלל ארגוניים כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים.
3. **קביעת מדיניות תגמול**
  - 3.1. ועדת התגמול תמליץ לדירקטוריון אחת לשנה, לעניין הצורך בהתאמת מדיניות התגמול ככל שחל שינוי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים.
  - 3.2. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 3.1 לעיל, לפחות אחת לשלוש שנים תדון ועדת התגמול ותמליץ לדירקטוריון על תוקפה של מדיניות התגמול לצורך אישורה.
4. **תפקידי ועדת תגמול**
  - 4.1. ועדת התגמול תבחן ותביא המלצותיה בפני הדירקטוריון, אחת לשנה וככל שחל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעת מדיניות זו, בנושא תגמול לנושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי באגודה ובכלל זה:
    - 4.1.1. עקרונות תנאי התגמול של בעל תפקיד מרכזי ועקרונות תנאי התגמול של עובדים אחרים.
    - 4.1.2. תנאי תגמול של נושאי משרה ובכלל זה תנאי הפרישה.
    - 4.1.3. עקרונות תנאי התגמול של המבקר הפנימי ועובדי מערך הביקורת הפנימית כאמור בתקנות ההנהלה וועדותיו.
    - 4.1.4. ועדת התגמול תקיים התייעצויות עם ועדת ההשקעות בכל הנוגע לתגמול מי שעוסק בניהול כספי חוסכים באמצעות האגודה.
  - 4.2. לצורך גיבוש המלצה בדבר מדיניות תגמול כאמור, תעריך ועדת תגמול את השפעתם של תרחישים שונים על התגמול הצפוי, המשליכים על פעילות האגודה ועל כספי חוסכים באמצעותה.
  - 4.3. אישור התקשרות ראשונית של האגודה עם נושא משרה בה באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, כולל הארכת הסכם או שינוי בתנאי העסקה טעונה אישור ועדת תגמול ולאחריה אישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור גם אישור האספה הכללית בהתאם לסעיף 273 לחוק החברות.

אישור ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו בהתאם למדיניות התגמול.

## **5. עקרונות תגמול דירקטורים**

5.1. הדירקטורים באגודה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבות ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות המחוקק.

5.2. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים באגודה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה בהתאם לכל דין, לתקנות ההתאגדות של האגודה והחלטות האספה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.

5.3. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה באגודה.

## **6. תגמול בעל תפקיד מרכזי באגודה שאינו דירקטור או חבר ועדת השקעות (להלן "בעל תפקיד מרכזי")<sup>1</sup>**

6.1. בעת בחינה ואישור של תנאי כהונה והעסקה של בעל תפקיד מרכזי, על ידי ההנהלה, תינתן התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים, ככל שהם רלבנטיים לו:

6.1.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.

6.1.2. תפקידו של בעל התפקיד המרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים.

6.1.3. היחס שבין עלות השכר של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי

האגודה ושל נותני שירותים חיצוניים לאגודה, בפרט היחס לעלות השכר

הממוצע של שאר העובדים כאמור והשפעת הפערים על יחסי העבודה באגודה.

6.2. בעל תפקיד מרכזי באגודה לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה.

6.3. שכר המנכ"ל יהיה השכר הגבוה באגודה.

6.4. לא תאושר התקשרות עם נושא משרה בכירה או בעל תפקיד מרכזי שעלות העסקתו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ₪ בשנה.

6.5. לא תאושר התקשרות עם נושא משרה, במידה שהיחס שבין עלות השכר (המעביד), בהיקף של משרה מלאה, לבין עובד האגודה, לרבות עובד במשרה מלאה במיקור חוץ, עולה על פי 35 מעלות העסקתו של אותו עובד.

6.6. האגודה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי באגודה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים באגודה.

6.7. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה באגודה.

6.8. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי באגודה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לחברה בשליטתו.

6.9. בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ - יחולו עליו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של האגודה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

6.10. רמת השכר שתקבע, תבטא את כישוריו של בעל תפקיד מרכזי (לרבות, ניסיונו, הידע

<sup>1</sup> אך כן כולל מנכ"ל שהינו דירקטור לגבי תנאי העסקתו כמנכ"ל בלבד

שהוא מביא עמו לתפקיד, מומחיות בתחום העיסוק, השכלתו וכדומה), תוך התחשבות ברמת האחריות המוטלת עליו ודרישות התפקיד הנגזרות ממנו.

6.11. ככל שניהול ההשקעות (כולו או חלקו) נעשה באמצעות מיקור חוץ יכול לקבל מנהל ההשקעות החיצוני תגמול שינבע אך ורק כאחוז מהיקף הנכסים המנוהל על ידו ובכל מקרה לא יקבל תגמול מסוג רכיב משתנה.

6.12. האגודה תוודא בנוסף (באמצעות מכתב נוחות) כי עובדי מנהל ההשקעות החיצוני העוסקים בניהול נכסי האגודה לא יקבלו תגמול, תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות האגודה או מהגידול בהיקף הנכסים של האגודה ולא יקבלו כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיהם.

6.13. בעל תפקיד בפונקציית בקרה (אלו עובדים ועוסקים בפונקציות בקרה- מערכת צל, בקרת השקעות, מערך עורפי, ציות אכיפה) למעט מנהל כספים שלגביו יחולו הוראות סעיף 6.8 לעיל, לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.

## **7. תגמול בעלי תפקידים העוסקים בשיווק, בשימור עמיתים ובשירות לקוחות שאינם בעלי תפקיד מרכזי**

7.1. לעובד שאינו בעל תפקיד מרכזי העוסק בתחום השיווק, שימור עמיתים ושירות לקוחות ניתן לשלם תגמול משתנה, הנגזר מביצועיו בגיוס עמיתים חדשים ובשימור עמיתים אשר ביקשו להעביר את כספם מהאגודה.

7.2. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.

7.3. עובדים העוסקים בשיווק ובשימור עמיתים, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ - יחולו עליהם העקרונות המפורטים בסעיף 7.1 לעיל ולא יחולו מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

## **8. תגמול לנושאי משרה נותני שירותי מיקור חוץ**

8.1. לכל נושא משרה במיקור חוץ ישולם תגמול חודשי בתעריף קבוע בהתאם לנהוג בשוק להיקף העבודה הנדרש ממנו בפועל בהתאם להיקף החודשי והכל כפי שנקבע בהסכם וזאת בגין השירותים השוטפים אשר עליהם הוסכם בהסכם ההתקשרות.

8.2. במידה שתידרש מנושא המשרה עבודה נוספת החורגת מהשירותים אשר הוסכם עמו, ייקבע בין הצדדים תעריף מוסכם לאותה עבודה נוספת.

8.3. נושא משרה במיקור חוץ כאמור לא יקבל תגמול בעל רכיב משתנה.

## **9. נלווים והטבות נוספות לעובדים - לרבות עובדים שהינם בעלי תפקיד מרכזי**

9.1. ביחס לעובדים שאינם בעלי תפקיד מרכזי, האגודה תשלם לעובד את כל התנאים הנלווים הקבועים בהוראות הדין, ובנוסף, תהיה רשאית, באישור מנכ"ל האגודה לאשר תנאים נוספים, שאינם חורגים מעקרונות מדיניות תגמול זו ומהתקציב שאושר על ידי הדירקטוריון.

9.2. בעת קליטת עובד חדש או נושא משרה חדש ייחתם עמו הסכם לשנה אחת. בתום השנה יבחן המשך ותנאי העסקתו, במידה שיוחלט על המשך העסקה ייחתם הסכם נוסף לתקופה בלתי קצובה.

- 9.3. האגודה תהיה רשאית, ובמקרים הנדרשים על פי דין חייבת, לאשר לבעלי תפקיד מרכזי שיש עמו יחסי עובד מעביד ו/או לעובדים, לפי העניין תנאים נלווים נוספים לשכר הבסיס, בין היתר, כמפורט להלן:
- 9.3.1. הפרשות פנסיוניות וביטוח אובדן כושר עבודה - האגודה תפריש לעובד למוצר פנסיוני שייבחר על ידי העובד ועל פי הוראות הדין. ביצוע הפרשות האגודה לביטוח פנסיוני יותנה בקיזוז מתאים של חלק העובד בהפרשות מתוך שכרו של העובד. בנוסף, האגודה רשאית לבטח את העובד בביטוח אובדן כושר עבודה כאשר שיעור ההפרשה לא יעלה על 2.5% משכר הבסיס של העובד. האגודה רשאית להתיר לעובד להמיר את סכומי ההפרשה בגין תגמולים שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לקופה לא תגדל.
- 9.3.2. פיצויי פיטורין - במקרה של סיום יחסי עובד- מעביד ביוזמת העובד תהיה האגודה רשאית לשלם לעובד עד 100% פיצויי פיטורין אלא אם כן נקבע אחרת בהסכם העסקתו.
- 9.3.3. קרן השתלמות - האגודה רשאית להפריש מדי חודש עד 7.5% משכר הבסיס של העובד ולנכות עד 2.5% אחוז נוספים משכר הבסיס ותעביר סכומים אלו לקרן השתלמות על פי בחירתו של העובד על בסיס מלוא שכר הבסיס. במידה שהאגודה החליטה להפריש לעובד מעבר לתקרת המוכרת לצורכי מס יהיה רשאי העובד להמיר את סכומי ההפרשה שמעבר לתקרת השכר המוכרת לצרכי מס על פי הדין, לתשלום שכר, באופן שעלות העסקתו לקופה לא תגדל.
- 9.4. רכב - האגודה רשאית להעמיד לרשות העובדים ולשימושם רכב כמקובל באגודה, אשר ישמש, בין היתר, לצורך מילוי תפקידים. האגודה תהיה רשאית לשאת בהוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב והכל לפי הנהלים הנהוגים באגודה. האגודה תהיה רשאית להעניק לעובד תשלום שווה ערך חלקי האמור.
- 9.5. תקשורת - האגודה רשאית להעמיד לרשות העובד טלפון נייד לשימוש האישי על פי בחירת האגודה כמקובל באגודה. כמו כן, האגודה תהיה רשאית להעמיד לעובד אמצעי מיכון (מחשב נייד וכדומה) לצורכי עבודתו בהתאם לנוהלי האגודה.
- 9.6. ארוחות / אש"ל - האגודה תהיה רשאית לאפשר החזר הוצאות, כפי שיקבע בנהלי האגודה, מעת לעת.
- 9.7. חופשה שנתית - האגודה מחויבת להעניק לעובד חופשה שנתית בהתאם להוראות הדין ו/או לפי הסדרים אחרים לפי שיקול דעתה.
- 9.8. חופשת מחלה - עובד יהיה זכאי להעדר מהעבודה בשל מחלה על פי הוראות חוק דמי מחלה. האגודה תהיה רשאית לשלם לעובד תשלום מלא עבור ימים בהם נעדר מהעבודה עקב מחלה כפי שיקבע בנהלי האגודה ובהסדרים מול העובדים השונים.
- 9.9. דמי הבראה - האגודה מחויבת לשלם לעובד דמי הבראה בסכום המקובל באגודה, אך לא פחות מהקבוע בדין.

9.10. האגודה תהיה רשאית לשאת בתשלום שנתי עבור חידוש רישיון עו"ד/רו"ח/משווק פנסיוני.

9.11. האגודה תהיה רשאית לשלם דמי מינוי לעיתונים ולספרות מקצועית.

#### 10. פיקוח ובקרה

10.1. ועדת תגמול תבחן את יישומה של מדיניות התגמול, ובכלל זה :

10.1.1. תבחן, לפחות אחת לשנה, את עמידת מנגנון התגמול והתגמול בפועל במדיניות ההנהלה ובדרישות הרגולציה.

10.1.2. תעריך את אפקטיביות מדיניות התגמול ואת השפעתה על כספי החוסכים, על התנהלות עובדי האגודה.

10.1.3. תגדיר אילו דיווחים תקופתיים יוגשו לה, תוכנם ותדירותם.

10.1.4. הועדה תקבל דיווחים בגין סעיף 9 לעיל בנוגע לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי באגודה.

10.2. מנכ"ל האגודה יודא כי מנגנון התגמול הקיים באגודה עקבי עם המדיניות ויודא שהסכמי התגמול הקיימים והתגמולים בפועל עקביים עם מדיניות התגמול, מנגנון התגמול ונהלי האגודה, ואינם חשופים למניפולציות.

10.3. החליט דירקטוריון האגודה להסתייע ביעוץ חיצוני, ימונה היועץ באופן שיבטיח כי היעוץ הניתן על ידו יהיה בלתי תלוי ביעוץ שקיבלו גורמים אחרים באגודה, ולא ייצור ניגודי עניינים מכל סיבה שהיא.

#### 11. תיעוד

האגודה תשמור תיעוד של תהליך אישור מדיניות תגמול, של מנגנון התגמול על כל מרכיביו, של תנאי התגמול והסכמי התגמול של בעלי תפקיד מרכזי.

#### 12. פרסום מדיניות התגמול

12.1. האגודה תפרסם את עיקרי מדיניות התגמול שלה אחת לשנה, לא יאוחר ממועד פרסום הדוח הכספי השנתי (להלן – "הצהרת מדיניות תגמול"), באמצעות אתר האינטרנט שלה ובמסגרת פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי שלה. אם חל שינוי במדיניות בין מועדי הפרסום, יש לפרט את מהות השינוי.

12.2. פרסום באמצעות אתר האינטרנט של האגודה יכלול ארבע הצהרות מדיניות תגמול אחרונות.

#### 13. הוראות כלליות

13.1. יודגש, כי מסמך זה מהווה מסמך מדיניות וקווים מנחים ולפיכך אין בו כדי להקים כל זכות לעובדים, לנושאי משרה ו/או לכל צד שלישי אחר, ובכלל כן לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי האגודה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול. ההוראות הקבועות בהסכמי העסקה, גוברות על הוראות מדיניות התגמול.

13.2. יובהר כי יישום מדיניות תגמול זו יעשה בכפוף לכך שלא יהיה בכך משום הפרה של הוראות דיני העבודה בדגש על חוקי הגנת השכר, לרבות הכרעות של בית המשפט במקרים פרטניים או אישורים שניתנו על ידו.



**ד. פירוט מקבלי השכר הגבוה בעלי התפקידים המרכזיים:**

|    | שם העובד          | תפקיד       | היקף משרה | תגמולים בעבור השירותים |          |     | סה"כ עלות באלפי ש"ח |
|----|-------------------|-------------|-----------|------------------------|----------|-----|---------------------|
|    |                   |             |           | שכר                    | דמי יעוץ | אחר |                     |
| 1. | דוד קייזרמן*      | מנכ"ל       | מלאה      | 732                    | -        | -   | 15                  |
| 2. | יגאל ברוש*        | מנכ"ל       | מלאה      | 617                    | -        | -   | 38                  |
| 3. | הילי ולנר-רובין** | מנהלת כספים | מלאה      | 171                    | -        | -   | 13                  |
| 4. | אורית נדיב**      | מנהלת כספים | מלאה      | 472                    | -        | -   | -                   |
| 5. | מור               | מנהל השקעות | ל.ר.      | -                      | -        | 540 | ***540              |
| 6. | מיטב ד"ש          | מנהל השקעות | ל.ר.      | -                      | -        | 255 | ***255              |
| 7. | איי.בי.איי        | מנהל השקעות | ל.ר.      | -                      | -        | 216 | ***216              |

\* דוד קייזרמן סיים כהונתו ב- 31.03.2022 ובמקומו מונה יגאל ברוש ב- 01.04.2022.  
 \*\* הילי ולנר-רובין סיימה כהונתה ב- 03.03.2022 ובמקומה מונתה אורית נדיב (עובדת הקופה).  
 העלות כוללת מענקי פרישה למנכ"ל ולמנהלת הכספים שפרשו.  
 \*\*\* דמי ניהול השקעות.

**ה. מבקר פנים**

שם המשרד: הוגן, גינצבורג, יודלביץ' ושות' רואי חשבון  
 (מועסק ע"י הקופה במיקור חוץ)  
 כתובת המשרד: יגאל אלון 57, תל אביב  
 שם המבקר: רוי"ח אבי יודלביץ'  
 תחילת כהונה: 01.11.2009  
 היקף העסקה: בשנת הדוח סך שעות הביקורת היו 850 וזאת בהתאם לתוכנית העבודה שאישרה ועדת הביקורת בהתבסס על סקר סיכונים תפעולי וסקר מעילות והונאות (וזאת בנוסף לשעות הביקורת שבוצעו ע"י המבקר הפנימי של בנק המשמורת לני"ע).  
 תגמול: 146 אלפי ש"ח + מע"מ

**ו. רואה חשבון מבקר**

שם המשרד: סומך חייקין- רואי חשבון  
 כתובת המשרד: מגדל מילניום רח' הארבעה 17, תל-אביב  
 שם המבקר: רוי"ח טל זהרני  
 תחילת כהונה: 2016  
 תגמול: 90 אלפי ש"ח + מע"מ - בגין שירותי ביקורת

## ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי

דירקטוריון הקופה, בשיתוף מנכ"ל הקופה, 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 הקופה, הם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022, 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.

## ח. החלטות הקופה

### 1. פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

| סוג הפעולה                                                    | שם נושא המשרה ותפקידו | פרטי הפעולה | מועד אישור הפעולה | תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ** | הנימוקים לאישור *** |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|
| בשנת 2022 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות |                       |             |                   |                                    |                     |

### 2. פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

| סוג הפעולה                                                                                | שם נושא המשרה ותפקידו | מועד הפעולה ופרטיה | מועד ההחלטה | תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור | הנימוקים לכך |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|----------------------------------------------------|--------------|
| בשנת 2022 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות. |                       |                    |             |                                                    |              |

### 3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות

פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

עסקה חריגה (לעניין זה):

עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה;  
עסקה שאינה בתנאי שוק;

עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

בשנת 2022 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

#### **4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי**

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

|                        |                                                                                                                  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>פטור</b>            | אין פטור לנושא משרה                                                                                              |
| <b>ביטוח</b>           | נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 15 מיליון ש"ח למקרה ובמצטבר לכל המקרים. |
| <b>התחייבות לשיפוי</b> | לא ניתנה התחייבות לשיפוי                                                                                         |

**דוח הדירקטוריון**  
**לתקופה שנסתיימה**  
**ביום 31.12.2022**

## **תוכן העניינים**

### **עמוד**

|    |                                                                                                            |               |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 3  | היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם                                                              | <b>פרק א'</b> |
| 7  | אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי האגודה                                                                   | <b>פרק ב'</b> |
| 8  | אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או על נזילות הקופה ובכלל זה הפקדות ותשלומים לעמיתים                 | <b>פרק ג'</b> |
| 9  | תיאור האסטרטגיה העסקית של האגודה ויעדיה העיקריים, האמצעים שבהם משתמשת האגודה לביצוע האסטרטגיה והיעדים הללו | <b>פרק ד'</b> |
| 10 | אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה                                                                        | <b>פרק ה'</b> |

**פרק א' : היקף הנכסים המנוהלים ע"י האגודה והשינויים בהם**

**1. היקף הנכסים נטו (באלפי ש"ח):**

| <u>המסלול</u>       | <u>היקף הנכסים נטו</u><br><u>31.12.2022</u> | <u>היקף הנכסים נטו</u><br><u>31.12.2021</u> | <u>שינוי</u><br><u>באחוזים</u> |
|---------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
| מסלול לבני 50-60    | 1,811,188                                   | 1,861,561                                   | (2.71)                         |
| מסלול לבני 60 ומעלה | 115,325                                     | 145,007                                     | (20.47)                        |
| מסלול לבני 50 ומטה  | 11,653                                      | 13,048                                      | (10.69)                        |
| <b>סה"כ</b>         | <b>1,938,166</b>                            | <b>2,019,616</b>                            | <b>(4.03)</b>                  |

**2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים**

**מסלול לבני 50-60**

- סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכם ב- 1,811,188 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 1,861,561) אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 2.71% הנובע מתשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.83%, בנטרול צבירה חיובית של 127,258 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
- להלן ניתוח נתוני המאזן באחוזים והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:

| <u>הערות</u> | <u>שינוי באחוזים</u> | <u>31 בדצמבר</u><br><u>2021</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>31 בדצמבר</u><br><u>2022</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |                              |
|--------------|----------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|
| (1)          | 6.08                 | 162,489                                            | 172,367                                            | <b>מזומנים ושווי מזומנים</b> |
| (2)          | (0.32)               | 711,896                                            | 709,602                                            | <b>השקעות פיננסיות</b>       |
| (3)          | 19.55                | 36,020                                             | 43,061                                             | נכסי חוב סחירים              |
| (4)          | (21.90)              | 340,958                                            | 266,283                                            | נכסי חוב שאינם סחירים        |
| (5)          | 2.79                 | 611,317                                            | 628,399                                            | מניות                        |
|              | (3.37)               | 1,700,191                                          | 1,647,345                                          | השקעות אחרות                 |
| (6)          | -                    | (1,119)                                            | (8,524)                                            | <b>אחרים</b>                 |
|              | (2.71)               | 1,861,561                                          | 1,811,188                                          | <b>סך כל הנכסים</b>          |

- (1) **מזומנים ושווי מזומנים** – השינוי בהיקף המזומנים נובע מהסטת חלק מרכישות ישירות של מניות או תעודות סל לרכישת חוזים על מדדים ומהערכת 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 בעיקר מתשואות שליליות שהשיגו האפיקים הממשלתי והקונצרני בנטרול עודף קניות על מכירות בתקופה המבוקרת.
- (3) **נכסי חוב שאינם סחירים** – באפיק זה חל גידול בהלוואות לעמיתים בתוספת תשואה חיובית שהשיג האג"ח הלא צמוד.
- (4) **מניות** – השינוי באחזקה נובע בעיקר מהתשואות השליליות שהשיג האפיק בתקופה המבוקרת.
- (5) **השקעות אחרות** – השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 307,306 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 294,808 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך של 31,743 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 25,720 אלפי ש"ח), אשר מושקעות באג"ח ובמניות. ההשקעות בתעודות סל השיגו תשואות שליליות במהלך התקופה המבוקרת (בעיקר אלו שבחו"ל), במקביל היה עודף קניות על מכירות בקרנות נאמנות. אפיק זה השיג תשואות שליליות במהלך התקופה המבוקרת (בעיקר אלו המושקעות במניות). בחלק הלא סחיר כלולות בעיקר קרנות השקעה בסך 287,935 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 274,433 אלפי ש"ח), הגידול נובע בעיקר מהתשואות החיוביות שהשיג האפיק בנטרול עודף קניות על מכירות.
- (6) **אחרים** – השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות בגין נגזרים.

#### **להלן ניתוח שינוי הכנסות המסלול והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:**

- נכסי החוב הסחירים של המסלול הניבו הכנסה שלילית אשר הסתכמה לסך של 41,247 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בשנה קודמת שהסתכמה לסך של 25,450 אלפי ש"ח. ההפסדים בסעיף זה נבעו בעיקר מירידת המחירים בשווקי האג"ח הממשלתי והקונצרני במהלך שנת הדוח.
- ההכנסה החיובית מנכסי החוב הלא סחירים של המסלול הסתכמה לסך של 3,245 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בסך של 3,921 אלפי ש"ח בשנה קודמת. התשואה משקפת את ההתאמה לשווי ההון על פי טבלת ריבית להון שקבעה חברה מצטטת בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ. ההכנסות מסעיף זה נבעו בעיקרן מאג"ח קונצרני צמוד מדד.
- ההפסדים ממניות (לא כולל תעודות סל הכלולות במסגרת השקעות אחרות), מהוות כ- 32% מסך הפסדי המסלול והסתכמו לסך של 53,374 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בסך של 126,010 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההפסדים מסעיף זה נבעו ממניות סחירות בחו"ל ומניות סחירות בארץ בשל ירידת ערכם.
- ההפסדים מהשקעות אחרות הסתכמו לסך של 81,295 אלפי ש"ח לעומת הכנסות בסך של 179,596 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההפסדים נבעו מעסקאות פורוורד ומתעודות סל.

### **מסלול לבני 60 ומעלה**

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכם ב- 115,325 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 145,007 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם נכסי חוב סחירים שהסתכמו לסך של 86,099 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 107,486 אלפי ש"ח). ההפסדים מאפיק זה הסתכמו לסך של 6,567 אלפי ש"ח (בשנה קודמת הכנסות – 3,543 אלפי ש"ח). בשנת 2022 הייתה העברת צבירה למסלול זה בעיקר ממסלול לבני 50-60 בסך של 2,494 אלפי ש"ח (לעומת העברת צבירה בסך 5,533 אלפי ש"ח בשנה קודמת).

### **מסלול לבני 50 ומטה**

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכם ב- 11,653 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 13,048 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם מניות ותעודות סל סחירות שהסתכמו לסך של 8,137 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 10,407 אלפי ש"ח). סך הפסדי המסלול הסתכמו ל- 1,380 אלפי ש"ח (שנה קודמת הכנסות- 1,484 אלפי ש"ח).

בשנת 2022 הייתה העברת צבירה למסלול זה ממסלולים לבני 50-60 ולבני 60 ומעלה בסך של 448 אלפי ש"ח, לעומת 5,554 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

**השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול (בכל אחד מהמסלולים) ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 0.45% (שנה קודמת- 0.41%).**

למידע נוסף ראה גם סעיף 4 בדוח סקירת הנהלה.



### **ניתוח שינוי בכספי העמיתים בתקופת הדוח**

#### **1. הון מאוחד**

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמו לסך של 1,938,166 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,019,616 אלפי ש"ח לסוף שנת 2021. מדובר בקיטון של 4.03% בהון הצבור של הקופה הנובע בעיקר מתשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.80% (מאוחד) בנטרול צבירה חיובית נטו בסך של 109,575 אלפי ש"ח (כולל העברות מהקופה ואל הקופה). סה"כ הפרשות העמיתים הסתכמו השנה ב- 50,940 אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 8.06% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (שנה קודמת - 55,403 אלפי ש"ח) הנובע ברובו מקיטון בהפקדות עצמאיים במסלול 60 ומעלה. משיכות העמיתים (כולל העברות מהקופה וללא העברות בין מסלולים), הסתכמו לסך של 102,597 אלפי ש"ח לעומת 188,010 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מדובר בקיטון של 45.43%, הנובע בעיקרו בקיטון בהעברות לקופות אחרות.

#### **2. ניתוח התשואה שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח**

##### **מסלול לבני 50-60**

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית שלילית של 8.83% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות השליליות ממניות ותעודות סל סחירות המהוות כ-52% מסך הפסדי המסלול, והכנסות חיוביות מניירות ערך שאינם סחירים, הכוללים בעיקר קרנות השקעה.

##### **מסלול לבני 60 ומעלה**

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית שלילית של 8.03% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות השליליות על החלק הסחיר של המסלול בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 4,261 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתי וקונצרני סחירות בסך 6,567 אלפי ש"ח.

##### **מסלול לבני 50 ומטה**

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית שלילית של 10.71% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות השליליות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 850 אלפי ש"ח.

## פרק ב' : אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי האגודה

### א. התפתחויות בשווקים לאחר תאריך הדיווח

בכלכלה העולמית ולרבות בישראל נרשמה מגמת התפרצות אינפלציונית אשר התבטאה הן בעליית שיעור האינפלציה בתקופת הדוח והן בציפיות האינפלציה. כחלק מפעילות הבנקים המרכזיים בניסיון לרסן את מגמת העלייה באינפלציה כאמור, נרשמו העלאות ריבית חדות, בתדירות גבוהה, בכל השווקים המפותחים וריסון מוניטארי.

בעקבות העלאות הריבית נרשמו ירידות משמעותיות במדדים המובילים בבורסות בעולם ולרבות בישראל, הן בתחום המניות והן בתחום החוב. הירידות בשווקי ההון והריסון המוניטארי של הבנקים המרכזיים הביאו לזעזוע במערכת הבנקאית העולמית ולקריסת בנקים וביניהם הבנק האמריקאי SVB ובנק קרדיט סוויס השוויצרי. לתופעות גלובאליות אלו נוספה בישראל אי וודאות הנובעת מכינונה של ממשלה חדשה המובילה שינויים משמעותיים במערכת המשפט. שינויים אלו עוררו גל מחאה חברתי אשר מוסיף לתנאי אי הוודאות הגלובאלית בשווקים, ומתבטא מתחילת השנה בפיחות בשער החליפין של השקל אל מול הדולר. האגודה, כמנהלת כספי חיסכון ארוך טווח, חשופה לשינויים האמורים, בעיקר בכל הקשור לקיטון בהיקף הנכסים המנוהלים עקב ירידות בשווקים. בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, המשיכו הירידות בשווקי ההון הסחיר, אשר השפיעו על ערכם של הנכסים המנוהלים עבור עמיתי הקופה.

### ב. נגיף הקורונה

בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו נרשמה ירידה משמעותית בתמורתה מקורונה ובמספר החולים במצב קשה. במקביל מרבית המגבלות שהוטלו בארץ ובעולם הוסרו ונכון להיום המשק חזר לפעילות. להערכת הנהלת האגודה, למשבר לא היו השפעות מהותיות על פעילות האגודה, על היקף הנכסים המנוהלים על ידה ועל תשואת השקעותיה. נכון למועד פרסום הדוח האגודה ממשיכה בפעילותה השוטפת בהתאם להנחיות הממשלה ותוך הקפדה על שמירת בריאות עובדיה וביטחונם ומתן מענה ראוי ומקצועי לעמיתה.

### ג. במהלך תקופת הדוח החלה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה (להלן: "מלחמה").

כתגובה למלחמה מדינות רבות הכריזו על שורה של סנקציות על רוסיה, בין היתר הגבלות ניכרות במוסדות הפיננסיים במטרה ללחוץ על רוסיה לסיום העימות. המלחמה הביאה לתנודתיות בשווקי ההון. מתוקף פעילותה חשופה האגודה לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על הנכסים המנוהלים על ידה ועל התשואות המושגות על השקעותיה. האגודה ממשיכה לעקוב אחר השפעת הסנקציות, התנודתיות בשווקים וההשפעות הצפויות האחרות על כלכלת העולם ועל כלכלת ישראל כדי לצמצם ככל שניתן את ההשפעות השליליות על תיק השקעות.

הערכות האגודה כמפורט לעיל בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על תשואת השקעותיה אינן ודאיות היות שמדובר באירוע מתמשך, אשר אינו בשליטת האגודה.

### ד. מינוי מנכ"ל

ביום 25 בינואר 2022 אישר דירקטוריון האגודה את מינויו של מר יגאל ברוש כמנכ"ל האגודה שנכנס לתפקידו ביום 1 באפריל 2022.

ה. ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. יובהר כי החברה שתוקם תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתה.

**פרק ג' : אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או על נזילות הקופה ובכלל זה הפקדות ותשלומים לעמיתים**

**1. סיכוני שוק**

1. סיכונים מאקרו כלכליים  
למצב השוק בכללותו יש השלכה על תשואת הקופה כתוצאה מהתנהגות שוק ההון המקומי והעולמי.
2. שינוי חסיקה  
הגבלת משיכת הכספים שהופקדו בשנת 2008 ואילך למסלול קצבתי.
3. שינויים ברמת התעסוקה  
הקופה הינה קופה מפעלית החשופה לשינויים אצל המעסיק כתוצאה מפרישות גיל, תוכניות פרישה ו/או הבראה העלולים להשפיע על הגדלת משיכות כספים מהקופה.

**2. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)**

שיווק הקופות נעשה בידי סוכנים שפונים אישית לעובדים ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות, לרבות כיסויי מטריה ביטוחיים. בשנים האחרונות, בהן הייתה גאות בשוק, חלק מהקופות הפרטיות השיגו תשואה עדיפה על הקופה, בדרך כלל תוך לקיחת רמות סיכון גבוהות יותר שגרמו לניוד כספים לאותן קופות.

בשנת 2022 הקופה השיגה תשואה שלילית, אולם יחד עם זאת נבלמה מגמת ניוד הכספים החוצה ואף הופקדו כספים לקופה בעיקר מאלו שעזבו בעבר (בעיקר לקופה המובילה במסלול לבני 50-60).

למידע נוסף בנושא ניהול הסיכונים, ראה גם סעיף 5 בדוח סקירת הנהלה.

## **פרק ד' : תיאור האסטרטגיה העסקית של האגודה ויעדיה העיקריים, האמצעים שבהם משתמשת האגודה לביצוע האסטרטגיה והיעדים הללו**

### הסביבה העסקית ומבנה התחרות

הסביבה העסקית בה פועלת האגודה רוויה בתחרות קשה מצד קופות הגמל הפרטיות והסוכנים השונים אשר רואים בקופה כיעד מועדף להעברת עמיתים ממנה, וזאת בעיקר עקב אוכלוסיית העמיתים המבוגרת והמבוססת יחסית. עצם היות הקופה קופה ענפית גורם לכך שהיא אינה יכולה לקלוט עמיתים חדשים מקופות אחרות, אך מאידך עמיתים יכולים לעבור ממנה לקופות אחרות, דבר המגביר את בעיית התחרותיות בפנייה עומדת הקופה. בנוסף לכך, לאחר תיקון 3 לחוק קופות הגמל קיים קיטון בהפקדות השוטפות לענף קופות הגמל בכללותו, תוך הפניית כספים למקורות פנסיוניים אחרים שביכולתם לתת מענה כולל לכל הצרכים הפנסיוניים של הלקוח, כולל ביטוח למקרי נכות ולמוות ומתן קצבה. זאת לעומת קופות הגמל המעניקות פתרון לחיסכון בלבד אשר גם לגביו קיימות מגבלות משיכה. עם זאת בשנת הדוח הייתה לקופה צבירה חיובית, עקב שיווק אגרסיבי והחזרת עמיתים שעזבו בעבר לקופות אחרות.

### האסטרטגיה והטקטיקה

על מנת לשפר את כושר התחרות החליט דירקטוריון הקופה לגבש אסטרטגיה חדשה בתחום ניהול ההשקעות, ולפיה ניהול ההשקעות הוצא למיקור חוץ בשלהי שנת 2015. המהלך נועד להשיג יתרון תחרותי באמצעות שיפור התשואות, כאשר היעד הוא שתשואת הקופה תהיה מעל ממוצע השוק של קופות גמל פרטיות דומות, וזאת תוך הסתייעות בכל האמצעים שמנהלי התיקים יעמידו לניהול ההשקעות. במקביל תעמיק הקופה את נושא שימור הלקוחות ואת המשך השמירה על דמי ניהול נמוכים. בכוונת הקופה לבצע שינויים נדרשים בשאר פעילויות הקופה על מנת להפיק את המרב מהאסטרטגיה החדשה, ייבחנו וייושמו הבקורות הנדרשות למצב החדש. יחד עם זאת, כחלק מהאסטרטגיה הכללית של הקופה, בכוונתה להמשיך ולשרת בצורה המיטבית את עמיתי הקופה ולהיות גם בתחום זה בין הקופות המובילות. השילוב בין שיפור התשואות ושירות לקוחות טוב ויעיל ודמי ניהול נמוכים, עשוי לתרום להגדלת ניוך עמיתים לקופה, כמצוין לעיל, והגברת כושר התחרות של הקופה.

**פרק ה': אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

ביום 25 בינואר 2022 אישר דירקטוריון האגודה מינוי מנכ"ל חדש שנכנס לתפקידו ביום 1 במרס 2022.

### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון, של **אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "הקופה") אחראי לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון להנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על 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 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : צבי אקרמן  
מנכ"ל : יגאל ברוש  
מנהלת כספים : אורית נדיב

תאריך אישור הדוח : 28/03/2023

## הצהרה (Certification)

**אני, יגאל ברוש, מצהיר כי:**  
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2022 (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-
  1. 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;
  2. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  3. 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;
  4. 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;
  - (1) 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-
  - (2) 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.

  
יגאל ברוש, מנכ"ל

28/03/2023  
תאריך

## הצהרה (Certification)

**אני, אורית נדיב, מצהירה כי:**  
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2022 (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-
  1. 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;
  2. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  3. 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;
  4. 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:
  - (1) 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-
  - (2) 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.

  
אורית נדיב, מנהלת כספים

28/03/2023  
תאריך



**דוח רואי החשבון המבקרים לחברי אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "האגודה") ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Treadway Commission של האגודה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של האגודה ("COSO"). הדירקטוריון והנהלה של האגודה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של האגודה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של האגודה 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, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של האגודה. 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 כאלה שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי האגודה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של האגודה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של האגודה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי האגודה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, האגודה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של האגודה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של האגודה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון  
28 במרץ, 2023

**סקירת ההנהלה על מצבה**  
**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2022**

תוכן העניינים

עמוד

|    |                                              |
|----|----------------------------------------------|
| 3  | מאפיינים כלליים של קופת הגמל                 |
| 4  | ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל                 |
| 5  | מידע אודות דמי ניהול                         |
| 6  | ניתוח מדיניות ההשקעה                         |
| 8  | ניהול סיכונים                                |
| 22 | נושאים ש אליהם הפנה הרואה חשבון את תשומת הלב |
| 22 | גילוי לבקורות ונהלים                         |

## 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים, קופה אישית לפיצויים, וקופת גמל לחסכון המנהלת מספר תכניות גמל, קוד הקופה: 570014928-00000000000376-0376.

ב. הקופה התאגדה בישראל בשנת 1958 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח. ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. יובהר כי החברה שתוקם תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתה.

ג. תכניות 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 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. 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.
- כל הכספים מופקדים מ1.1.2008 ואילך מיועדים לקצבה.

ד. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הם:

- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
- בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.

ה. יורשים או 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 פטירת עמית בעודו עובד, זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.

ו. נכון לתאריך הדוחות הכספיים קיימים בקופה שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל כדלקמן:

מסלול לבני 50-60 (קוד מסלול: 570014928-0000000000376-9892) לשעבר מסלול כללי.

מסלול לבני 60 ומעלה (קוד מסלול: 570014928-0000000000376-9625) לשעבר מסלול אג"ח.

מסלול לבני 50 ומטה (קוד מסלול: 570014928-0000000000376-9893) לשעבר מסלול מניות.

ז. שינוי מסמכי יסוד – לא היו שינויים במסמכי היסוד בתקופת הדוח.

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

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

י. לקופה אין הון מניות.

## 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

### א. יחס נזילות

**מסלול לבני 50-60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 85.07%.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 97.72%.

**מסלול לבני 50 ומטה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 76.15%.

### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון\*

**מסלול לבני 50-60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו, הוא 9.02 שנים.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו, הוא 11.19 שנים.

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו, הוא 12.71 שנים.

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

### ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מאוחד)

| סוג העמיתים | מספר חשבונות עמיתים | לתחילת השנה | נפתחו השנה* | נסגרו השנה* | לסוף השנה |
|-------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| שכירים      | 14,355              | 665         | 954         | 14,066      |           |
| עצמאיים     | 8,774               | 859         | 618         | 9,015       |           |
| סה"כ        | 23,129              | 1,524       | 1,572       | 23,081      |           |

\* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

מספר העמיתים בעלי חשבון שכיר מסתכם לסוף שנה ב- 8,979 המחזיקים ב- 14,066 חשבונות.

מספר עמיתים בעלי חשבון עצמאי מסתכם לסוף שנה ב- 5,966 המחזיקים ב- 9,015 חשבונות.

יש לציין כי רוב עמיתי הקופה הם גם בעלי חשבון שכיר וגם ובעלי חשבון עצמאי.

מספר החשבונות שנסגרו השנה בחלק השכיר הסתכם ב- 954 חשבונות ובחלק העצמאי 618 חשבונות.

מספר החשבונות של עמיתים שכירים מהווה 61% מסה"כ החשבונות, ומספר חשבונות העמיתים העצמאיים מהווה 39% מסה"כ חשבונות המסלול. השנה נפתחו 1,524 חשבונות חדשים לעומת 406 בשנה קודמת.

פתיחת החשבונות החדשים מתבצעת בעיקרה לצורך הפקדות חדשות לאחר משיכת כספים.

## 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

### ד. ניתוח זכויות עמיתים

| <u>ליום 31 דצמבר</u>              |                        |                                   |                        |                         |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------|
| <u>2021</u>                       |                        | <u>2022</u>                       |                        |                         |
| סך נכסים, נטו<br><u>באלפי ש"ח</u> | מספר<br><u>חשבונות</u> | סך נכסים, נטו<br><u>באלפי ש"ח</u> | מספר<br><u>חשבונות</u> |                         |
| 671,379                           | 4,993                  | 585,248                           | 4,698                  | חשבונות פעילים          |
| <u>1,348,237</u>                  | <u>18,135</u>          | <u>1,352,918</u>                  | <u>18,382</u>          | חשבונות לא פעילים       |
| <u>2,019,616</u>                  | <u>23,128</u>          | <u>1,938,166</u>                  | <u>23,080</u>          | סה"כ                    |
|                                   |                        |                                   |                        | מתוכם חשבונות לא פעילים |
| 659                               | 417                    | 213                               | 69                     | ביתרה של עד 8,000 ש"ח   |

## 3. מידע אודות דמי ניהול

### מאוחד

### ליום 31 בדצמבר 2022

| סך נכסים<br><u>באלפי ש"ח</u> | מספר עמיתים | שיעור דמי<br>הניהול |
|------------------------------|-------------|---------------------|
| 1,938,166                    | 10,910      | 0.45%               |

סך ההוצאות הישירות הנגבה מהעמיתים, בנוסף לדמי הניהול, הוא 4,765 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

#### 4. ניתוח מדיניות השקעה:

מדיניות ההשקעות התקנונית היא כדלקמן:

ההשקעה בכל אחד מהמסלולים יכולה להיות בכל אפיק השקעה המותר על פי ההסדר התחיקתי או בצירוף של אפיקים שונים, ולפי שיקול דעת האגודה וועדת ההשקעות שלה בהתחשב בין היתר בגילים עבורם מיועדים מסלולים אלה. להלן ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

#### מסלול לבני 50-60

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכמים ב-1,811,188 אלפי ש"ח (שנה קודמת-1,861,561 אלפי ש"ח). מדובר בקיטון של 2.71% הנובע מתשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.83%, בנטרול צבירה חיובית של 127,258 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-172,367 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד וממזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 9.48% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-162,489 אלפי ש"ח והיוו 8.72% מסך נכסי המסלול. זהו גידול בשיעור ההחזקה של 6.08% לעומת שנה קודמת.

השינוי נובע ממעבר חלקי מרכישת מניות ותעודות סל לרכישת חוזים על מדדים, מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה, וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים 39.03% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב-709,602 אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 0.32% בשיעור ההחזקה מול שנה קודמת שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים ב-711,896 אלפי ש"ח.

מסך נכסי החוב הסחירים איגרות החוב הממשלתיות הסתכמו ב-442,317 אלפי ש"ח. בשנה קודמת הסתכמו איגרות חוב אלו ב-468,680 אלפי ש"ח. הקיטון באג"ח ממשלתי נובע בעיקר מהשפעת המכירות והקניות בתקופה הנסקרת בתוספת תשואות שליליות שהושגו במהלך התקופה. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות הנחשבות נכס בסיכון נמוך, על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות" (בדרך כלל אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק).

מסך נכסי החוב הסחירים האג"ח הקונצרני הסתכמו ב-267,285 אלפי ש"ח לעומת 243,216 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הגידול שחל באפיק זה נובע מעודף קניות על מכירות בנטרול תשואות שליליות שהשיג האפיק במהלך התקופה המבוקרת.

במסגרת המסלול האגודה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף, וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון המוערכות וכן בהתייחסות למח"מ המקביל.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות ב-266,283 אלפי ש"ח ומהוות 14.65% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת הסתכמו המניות ב-340,958 אלפי ש"ח והיוו 18.30% מסך נכסי המסלול, מדובר בקיטון של כ-21.90% בשיעור ההחזקה לעומת שנה קודמת. אפיק זה השיג תשואות שליליות במהלך התקופה המבוקרת בנטרול עודף מכירות על קניות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, חל קיטון בסך החשיפה למניות, על אף הגדלת ההשקעה בתעודות סל המחקות מניות (הכלולות במסגרת סעיף השקעות אחרות), וכן הקטנת



ההשקעה בסעיף מניות סחירות. אפיק המניות כולל תעודות סל השיג תשואה שלילית במהלך התקופה המבוקרת. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125. בסה"כ בשנת הדוח השווקים הניבו תשואות שליליות.

נכסי חוב שאינם סחירים, מהווים 2.37% מסך נכסי המסלול, והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 27,345 אלפי ש"ח. בשנה קודמת נכסי החוב הלא סחירים היו 1.93% מסך נכסי המסלול, כאשר האג"ח הקונצרניות הסתכמו ב- 24,659 אלפי ש"ח. זהו גידול בשיעור ההחזקה באג"ח קונצרני של 10.89%. אפיק זה הניב תשואה חיובית בתקופת הדוח. מגמת המסלול היא לרדת בהחזקה בניירות ערך שאינם סחירים, למעט השקעות אשר לגביהן יזוהה יתרון כלכלי בולט. חלק מהשקעות המסלול באג"ח אלו הן השקעות היסטוריות שנעשו לפני שינוי שיטת השערך, והיוו לקופה "עוגן" אשר הבטיח תשואה יציבה לאורך זמן, וחלקן האחר נרכש בשנים האחרונות שבהן התפתח שוק הגיוסים של החברות כתחליף למימון בנקאי וכתחליף להנפקה של המדינה. החל מנובמבר 2020 החלה הקופה לתת הלוואות לעמיתים ממסלול זה והן הסתכמו ב- 15,716 אלפי ש"ח. בשנה קודמת הסתכמו ב- 11,360 אלפי ש"ח. השקעות אחרות מהוות 34.32% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 623,940 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 611,317 אלפי ש"ח). השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך 307,306 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 294,808 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך 31,743 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 25,720 אלפי ש"ח). בחלק הלא סחיר של השקעות אלו נכללים בעיקר קרנות השקעה בסך 287,935 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 274,433 אלפי ש"ח).

#### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכם ב- 115,325 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 145,007 אלפי ש"ח). מדובר בקיטון של 20.47% הנובע בעיקרו מתשואה שלילית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.03% בתוספת צבירה שלילית של 17,760 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול). מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 1,982 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת – 4,786 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 1.72% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 3.30%). השינוי נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה, וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים. נכסי החוב הסחירים כוללים בעיקר איגרות חוב ממשלתיות שהסתכמו ב- 72,998 אלפי ש"ח המהוות 63.28% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 92,146 אלפי ש"ח שהיוו 63.54%), וכן אג"ח קונצרניות בסך 13,101 אלפי ש"ח המהוות 11.36% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 15,340 אלפי ש"ח שהיוו 10.58%). הקיטון באג"ח ממשלתי נובע בעיקר מעודף מכירות על קניות, ואילו הקיטון באג"ח הקונצרני נובע בעיקר מעודף מכירות על קניות באותה תקופה בתוספת תשואות שליליות שהשיגו

האפיקים בתקופה המבוקרת.

#### מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2022 מסתכם ב- 11,653 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 13,048 אלפי ש"ח). בשנת הדוח המסלול השיג תשואה שלילית נומינלית ברוטו של 10.71% וצבירה חיובית של 77 אלפי ש"ח. נכסי החוב הסחירים כוללים איגרות חוב ממשלתיות שהסתכמו ב- 1,441 אלפי ש"ח המהוות 12.32% (שנה קודמת 8.09%), וכן אג"ח קונצרניות שהסתכמו ב- 1,365 אלפי ש"ח המהוות 11.67% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 6.84%). ההשקעות הסחירות האחרות (תעודות סל) מהוות 50.07% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 58.46%) והמניות הסחירות 19.50% (שנה קודמת – 21.30%), מזומנים ושווי מזומנים מהווים 6.20% (שנה קודמת – 4.82%).

#### 5. ניהול סיכונים:

##### 1. כללי

ניהול הסיכונים נעשה במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה בהם מעורבים הדירקטוריון, ועדת השקעות, המנכ"ל ומנהלי התיקים.

##### 2. מדיניות ניהול סיכונים

מדיניות ההשקעות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בקופה. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, 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 והרכב 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, את התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. 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 הליכה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי התיקים, מנהל הסיכונים, ביחס לתהליך ניהולם. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים והנחיות ועדת ההשקעות, מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה, שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדת השקעות. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VAR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. למידע נוסף בנושא ניהול הסיכונים, ראה גם סעיף יא' בפרק 4 בדוח עסקי התאגיד ופרק ג' בדוח הדירקטוריון.

#### 4. ניהול סיכונים (המשך):

א. סיכוני נזילות:

1. ניתוח נזילות הקופה:

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 מאוד 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.

#### מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2022

| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
|----------------------|---------------------------|
| נכסים נזילים וסחירים | 1,474,808                 |
| מח"מ של עד שנה       | 11,506                    |
| מח"מ מעל שנה         | 39,183                    |
| אחרים                | 285,691                   |
| סה"כ                 | <u>1,811,188</u>          |

#### מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2022

| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
|----------------------|---------------------------|
| נכסים נזילים וסחירים | 114,480                   |
| מח"מ של עד שנה       | 35                        |
| מח"מ מעל שנה         | 810                       |
| סה"כ                 | <u>115,325</u>            |

#### מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2022

| נזילות<br>(בשנים)    | נכסים, נטו<br>(באלפי ש"ח) |
|----------------------|---------------------------|
| נכסים נזילים וסחירים | 11,673                    |
| מח"מ של עד שנה       | (42)                      |
| מח"מ מעל שנה         | 22                        |
| סה"כ                 | <u>11,653</u>             |

## 5 ניהול סיכונים (המשך):

א. סיכוני נזילות (המשך):

2. מח"מ נכסים (במונחי נזילות נכסי הקופה):

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה המשקף את הזמן הממוצע המשוכלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2022 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים

(שנים)\*

|      |                     |
|------|---------------------|
| 0.05 | מסלול לבני 50-60    |
| 0.00 | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 0.00 | מסלול לבני 50 ומטה  |

\* המח"מ המחושב מתייחס לנכסים נזילים וסחירים כמח"מ אפס.

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

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

| היחס בין שיעור<br>הנכסים הסחירים<br>והנזילים לבין שיעור<br>הנכסים הנזילים<br>שהעמיתים רשאים<br>למשוך | שיעור נכסים<br>סחירים ונזילים |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| %                                                                                                    | %                             |                     |
| 95.72                                                                                                | 81.43                         | מסלול לבני 50-60    |
| 101.59                                                                                               | 99.27                         | מסלול לבני 60 ומעלה |
| 131.07                                                                                               | 99.81                         | מסלול לבני 50 ומטה  |

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60

| 31 בדצמבר 2022 |             |                  |             |           | סך כל הנכסים, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא<br>סה"כ |
|----------------|-------------|------------------|-------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ללא הצמדה      | בהצמדה למדד | בהצמדה למטבע חוץ | נכסים בחו"ל | סה"כ      |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח  |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח  |                                                                                        |
| 1,086,097      | 341,328     | 43,778           | 339,985     | 1,811,188 |                                                                                        |
| 330,881        | -           | (336,103)        | 110,312     | 105,090   |                                                                                        |
| 1,416,978      | 341,328     | (292,325)        | 450,297     | 1,916,278 |                                                                                        |

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

| 31 בדצמבר 2022 |             |                  |             |          | סך כל הנכסים, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא<br>סה"כ |
|----------------|-------------|------------------|-------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ללא הצמדה      | בהצמדה למדד | בהצמדה למטבע חוץ | נכסים בחו"ל | סה"כ     |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח |                                                                                        |
| 54,736         | 43,719      | 921              | 15,949      | 115,325  |                                                                                        |
| 487            | -           | (452)            | -           | 35       |                                                                                        |
| 55,223         | 43,719      | 469              | 15,949      | 115,360  |                                                                                        |

ג. מסלול לבני 50 ומטה

| 31 בדצמבר 2022 |             |                  |             |          | סך כל הנכסים, נטו<br>חשיפה לנכסי בסיס<br>באמצעות מכשירים<br>נגזרים במונחי דלתא<br>סה"כ |
|----------------|-------------|------------------|-------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ללא הצמדה      | בהצמדה למדד | בהצמדה למטבע חוץ | נכסים בחו"ל | סה"כ     |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח |                                                                                        |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח |                                                                                        |
| 5,926          | 1,373       | 132              | 4,222       | 11,653   |                                                                                        |
| 2,422          | -           | (2,463)          | -           | (41)     |                                                                                        |
| 8,348          | 1,373       | (2,331)          | 4,222       | 11,612   |                                                                                        |

## 5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני שוק: (המשך)

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת נכסי החוב

בקופה:

| מסלול לבני 50<br>ומטה                           |        | מסלול לבני 60<br>ומעלה                          |        | מסלול לבני 50-60                                |        | ליום 31 בדצמבר<br>2022 |
|-------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|--------|------------------------|
| ניתוח רגישות<br>לשינוי בשיעור<br>הריבית (א) (ב) |        | ניתוח רגישות<br>לשינוי בשיעור<br>הריבית (א) (ב) |        | ניתוח רגישות<br>לשינוי בשיעור<br>הריבית (א) (ב) |        |                        |
| -1%                                             | +1%    | -1%                                             | +1%    | -1%                                             | +1%    |                        |
| 0.94%                                           | -0.87% | 2.81%                                           | -2.49% | 1.66%                                           | -1.50% | תשואת תיק<br>ההשקעות   |

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. ביחס למכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס תזרים 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 (מניות בלבד ללא תעודות

סל):

א. מסלול לבני 50-60

| ליום 31 בדצמבר 2022 |         |        |        |            |             |                        |
|---------------------|---------|--------|--------|------------|-------------|------------------------|
| אלפי ש"ח            |         |        |        |            |             |                        |
|                     |         |        |        | נסחרות     |             |                        |
| %                   |         |        | לא     | במדד מניות | נסחרות במדד |                        |
| מסה"כ               | סך הכול | בחו"ל  | סחירות | היתר       | ת"א 125     |                        |
| 21.67               | 57,705  | -      | -      | -          | 57,705      | בנקים                  |
| 3.35                | 8,921   | -      | -      | 293        | 8,628       | ביטוח                  |
| 8.39                | 22,334  | -      | -      | 2,714      | 19,620      | מסחר ושירותים          |
| 12.15               | 32,364  | -      | -      | 2,426      | 29,938      | נדלן ובינוי            |
| 1.27                | 3,393   | -      | -      | 2,266      | 1,127       | שירותים פיננסיים       |
| 1.16                | 3,100   | -      | -      | 520        | 2,580       | ביומד                  |
| 3.44                | 9,154   | -      | -      | 874        | 8,280       | השקעה ואחזקות          |
| 3.36                | 8,955   | -      | -      | 65         | 8,890       | אנרגיה, חיפושי נפט וגז |
| 14.29               | 57,705  | -      | -      | 4,624      | 33,422      | טכנולוגיה              |
| 4.55                | 8,921   | -      | -      | 2,543      | 9,582       | תעשייה                 |
| 0.66                | 1,759   | -      | 1,759  | -          | -           | שוונות                 |
| 2.83                | 38,046  | 7,534  | -      | -          | -           | Energy                 |
| 2.49                | 12,125  | 6,627  | -      | -          | -           | Industrial             |
| 1.41                | 7,534   | 3,760  | -      | -          | -           | Consumer, Cyclical     |
| 1.03                | 6,627   | 2,747  | -      | -          | -           | Basic Materials        |
| 7.58                | 3,760   | 20,189 | -      | -          | -           | Technology             |
| 1.91                | 2,747   | 5,094  | -      | -          | -           | Communications         |
| 3.94                | 20,189  | 9,065  | 1,434  | -          | -           | Financial              |
| 0.48                | 5,094   | 1,278  | -      | -          | -           | Consumer, Non-cyclic   |
| 0.25                | 10,499  | 655    | -      | -          | -           | Funds                  |
| 1.30                | 1,278   | 3,451  | -      | -          | -           | Utilities              |
| 1.69                | 655     | 4,508  | -      | -          | -           | Pharmaceuticals        |
| 0.02                | 3,451   | 50     | -      | -          | -           | Biotechnology          |
| 0.33                | 4,508   | 868    | -      | -          | -           | Beverages              |
| 0.44                | 50      | 1,167  | -      | -          | -           | Commercial Services    |
| 100.00              | 266,283 | 66,993 | 3,193  | 16,325     | 179,772     | סך הכול                |

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

| <u>ליום 31 בדצמבר 2022</u> |                |               |                               |                            |                     |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>            |                |               |                               |                            |                     |
| <u>מסה"כ</u>               | <u>סך הכול</u> | <u>בחוו"ל</u> | <u>נסחרות במדד מניות היתר</u> | <u>נסחרות במדד ת"א 125</u> |                     |
| %                          |                |               |                               |                            |                     |
| 35.49                      | 3,691          | -             | -                             | 3,691                      | בנקים               |
| 4.16                       | 433            | -             | -                             | 433                        | ביטוח               |
| 4.23                       | 440            | -             | 54                            | 386                        | מסחר שירותים        |
| 5.27                       | 548            | -             | -                             | 548                        | נדלן ובינוי         |
| 0.75                       | 78             | -             | -                             | 78                         | שירותים פיננסיים    |
| 3.74                       | 389            | -             | -                             | 389                        | השקעות ואחזקות      |
| 12.12                      | 1,260          | -             | -                             | 1,260                      | טכנולוגיה           |
| 0.08                       | 8              | -             | 8                             | -                          | תעשייה              |
| 1.78                       | 185            | 185           | -                             | -                          | Industrial          |
| 2.51                       | 261            | 261           | -                             | -                          | Consumer, Cyclical  |
| 2.64                       | 275            | 275           | -                             | -                          | Basic Materials     |
| 16.38                      | 1,703          | 1,703         | -                             | -                          | Technology          |
| 3.41                       | 355            | 355           | -                             | -                          | Communications      |
| 4.01                       | 417            | 417           | -                             | -                          | Financial           |
| 0.96                       | 100            | 100           | -                             | -                          | Utilities           |
| 1.86                       | 193            | 193           | -                             | -                          | Pharmaceuticals     |
| 0.62                       | 64             | 64            | -                             | -                          | Commercial Services |
| 100.00                     | 10,400         | 3,553         | 62                            | 6,785                      | סך הכול             |

ג. מסלול לבני 50 ומטה

| <u>ליום 31 בדצמבר 2022</u> |                |               |                               |                            |                       |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>            |                |               |                               |                            |                       |
| <u>מסה"כ</u>               | <u>סך הכול</u> | <u>בחוו"ל</u> | <u>נסחרות במדד מניות היתר</u> | <u>נסחרות במדד ת"א 125</u> |                       |
| %                          |                |               |                               |                            |                       |
| 22.05                      | 503            | -             | -                             | 503                        | בנקים                 |
| 5.13                       | 117            | -             | 7                             | 110                        | ביטוח                 |
| 5.96                       | 136            | -             | -                             | 136                        | מסחר ושירותים         |
| 12.14                      | 277            | -             | 13                            | 264                        | נדלן ובינוי           |
| 3.33                       | 76             | -             | 9                             | 67                         | ביומד                 |
| 4.87                       | 111            | -             | -                             | 111                        | השקעה ואחזקות         |
| 4.82                       | 110            | -             | -                             | 110                        | אנרגיה, חיפוש נפט וגז |
| 21.39                      | 488            | -             | 1                             | 487                        | טכנולוגיה             |
| 7.45                       | 170            | 17            | 25                            | 128                        | תעשייה                |
| 3.29                       | 75             | 75            | -                             | -                          | Energy                |
| 0.66                       | 15             | 15            | -                             | -                          | Consumer, Cyclical    |
| 0.75                       | 17             | 17            | -                             | -                          | Basic Materials       |
| 4.95                       | 113            | 113           | -                             | -                          | Technology            |
| 1.67                       | 38             | 38            | -                             | -                          | Communications        |
| 1.40                       | 32             | 32            | -                             | -                          | Pharmaceuticals       |
| 0.13                       | 3              | 3             | -                             | -                          | Biotechnology         |
| 100.00                     | 2,281          | 310           | 55                            | 1,916                      | סך הכול               |



ד. סיכוני אשראי :

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

א. מסלול לבני 60-50

| ליום 31 בדצמבר 2022 |              |         |                  |
|---------------------|--------------|---------|------------------|
| סה"כ                | שאינם סחירים | סחירים  |                  |
| 734,746             | 43,061       | 691,685 | בארץ             |
| 17,917              | -            | 17,917  | בחו"ל            |
| 752,663             | 43,061       | 709,602 | סך הכול נכסי חוב |

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

| ליום 31 בדצמבר 2022 |              |        |                  |
|---------------------|--------------|--------|------------------|
| סה"כ                | שאינם סחירים | סחירים |                  |
| 86,909              | 810          | 86,099 | בארץ             |
| -                   | -            | -      | בחו"ל            |
| 86,909              | 810          | 86,099 | סך הכול נכסי חוב |

ג. מסלול לבני 50 ומטה

| ליום 31 בדצמבר 2022 |              |        |                       |
|---------------------|--------------|--------|-----------------------|
| סה"כ                | שאינם סחירים | סחירים |                       |
| 2,828               | 22           | 2,806  | סך הכול נכסי חוב בארץ |

## 5 ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50-60:

#### 1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 דצמבר 2022

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

435,568

145,049

92,335

18,733

691,685

#### נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

#### נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB ולא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכול נכסי חוב בארץ

5,282

4,566

17,497

15,716

43,061

734,746

### 2. נכסי חוב בחו"ל:

#### נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

6,749

749

3,337

7,082

17,917

### ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 דצמבר 2022

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

72,998

8,353

4,748

86,099

810

86,909

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

הלוואות לעמיתים

סך הכול נכסי חוב בארץ

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 דצמבר 2022

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

1,441

885

480

2,806

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

BBB עד A

סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

22

22

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

| ליום 31 בדצמבר 2022<br>באחוזים | נכסי חוב שאינם<br>סחירים לפי דירוג: |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| 1.20                           | AA ומעלה                            |
| 4.65                           | A                                   |
| -                              | BBB                                 |
| -                              | נמוך מ-BBB                          |
| 108.04                         | לא מדורג                            |

## 5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 דצמבר 2022

| סכום     | %      |                        |
|----------|--------|------------------------|
| אלפי ש"ח | מסה"כ  |                        |
| 43,308   | 5.76   | בנקים                  |
| 12,871   | 1.71   | ביטוח                  |
| 29,735   | 3.95   | מסחר ושירותים          |
| 116,573  | 15.49  | נדל"ן ובינוי           |
| 18,230   | 2.42   | שירותים פיננסיים       |
| 18,951   | 2.52   | השקעה ואחזקות          |
| 20,556   | 2.73   | אנרגיה וחיפושי נפט וגז |
| 16,662   | 2.21   | טכנולוגיה              |
| 435,568  | 57.87  | ממשלתי                 |
| 6,575    | 0.87   | תעשיה                  |
| 6,749    | 0.90   | Government             |
| 4,688    | 0.62   | Energy                 |
| 1,285    | 0.17   | Communications         |
| 488      | 0.06   | Financial              |
| 1,859    | 0.25   | Consumer, Non-cyclic   |
| 2,849    | 0.38   | Utilities              |
| 15,716   | 2.09   | הלוואות לעמיתים        |
| 752,663  | 100.00 | סך הכול                |

ב. מסלול לבני 60 ומעלה :

| <u>ליום 31 בדצמבר 2022</u> |                 |                        |
|----------------------------|-----------------|------------------------|
| <u>%</u>                   | <u>סכום</u>     |                        |
| <u>מסה"כ</u>               | <u>אלפי ש"ח</u> |                        |
| 0.27                       | 238             | בנקים                  |
| 0.35                       | 307             | ביטוח                  |
| 2.06                       | 1,785           | מסחר ושירותים          |
| 8.67                       | 7,536           | נדל"ן ובינוי           |
| 0.99                       | 858             | השקעות וחזקות          |
| 1.64                       | 1,428           | אנרגיה, חיפושי נפט וגז |
| 1.09                       | 949             | טכנולוגיה              |
| 84.00                      | 72,998          | ממשלתי                 |
| <u>0.93</u>                | 810             | הלוואות לעמיתים        |
| <u>100.00</u>              | <u>86,909</u>   | סך הכול                |

ג. מסלול לבני 50 ומטה :

| <u>ליום 31 בדצמבר 2022</u> |                 |                        |
|----------------------------|-----------------|------------------------|
| <u>%</u>                   | <u>סכום</u>     |                        |
| <u>מסה"כ</u>               | <u>אלפי ש"ח</u> |                        |
| 3.50                       | 99              | בנקים                  |
| 5.27                       | 149             | ביטוח                  |
| 9.44                       | 267             | מסחר ושירותים          |
| 20.54                      | 581             | נדל"ן ובינוי           |
| 0.64                       | 18              | שירותים פיננסיים       |
| 2.09                       | 59              | השקעות ואחזקות         |
| 4.95                       | 140             | אנרגיה, חיפושי נפט וגז |
| 0.71                       | 20              | טכנולוגיה              |
| 50.95                      | 1,441           | ממשלתי                 |
| <u>1.91</u>                | <u>54</u>       | תעשייה                 |
| <u>100.00</u>              | <u>2,828</u>    | סך הכול                |

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול לבני 50-60 (אלפי ש"ח)

| מדינה/אזור<br>גאוגרפי | אגרות חוב<br>ממשלתיות | אגרות חוב<br>קונצרניות | מניות   | קרנות סל | קרנות<br>נאמנות | השקעות<br>אחרות | סה"כ חשיפה<br>מאזנית | נגזרים במונחי<br>דלתא | סה"כ      |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------|----------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------------|-----------|
| ישראל                 | 435,568               | 289,794                | 202,513 | 26,477   | 14,575          | 263,093         | 1,232,020            | -336,103              | 895,917   |
| ארה"ב                 | 6,749                 | 2,898                  | 47,454  | 223,465  | 1,220           | 87,323          | 369,109              | 110,312               | 479,421   |
| בריטניה               | -                     | 535                    | 6,177   | -        | -               | -               | 6,712                | -                     | 6,712     |
| סין                   | -                     | -                      | 494     | 12,608   | -               | -               | 13,102               | -                     | 13,102    |
| יפן                   | -                     | -                      | -       | 3,658    | -               | -               | 3,658                | -                     | 3,658     |
| גרמניה                | -                     | -                      | 2,442   | -        | -               | 19              | 2,461                | -                     | 2,461     |
| צרפת                  | -                     | -                      | 898     | 3,483    | -               | -               | 4,381                | -                     | 4,381     |
| ספרד                  | -                     | -                      | 208     | -        | -               | -               | 208                  | -                     | 208       |
| הודו                  | -                     | -                      | -       | 2,987    | -               | 777             | 3,764                | -                     | 3,764     |
| אוסטרליה              | -                     | 749                    | -       | -        | -               | -               | 749                  | -                     | 749       |
| הולנד                 | -                     | -                      | 3,454   | -        | -               | -               | 3,454                | -                     | 3,454     |
| שוויץ                 | -                     | -                      | 191     | -        | -               | -               | 191                  | -                     | 191       |
| ברזיל                 | -                     | -                      | -       | 848      | -               | -               | 848                  | -                     | 848       |
| שווקים<br>מתעוררים    | -                     | -                      | -       | 4,241    | -               | -               | 4,241                | -                     | 4,241     |
| אסיה                  | -                     | -                      | 1,132   | 2,888    | -               | -               | 4,020                | -                     | 4,020     |
| אירופה                | -                     | -                      | 1,411   | 17,537   | 6,104           | 6,961           | 32,013               | -                     | 32,013    |
| אחר                   | -                     | -                      | -       | 9,184    | 9,843           | 111,230         | 130,257              | -                     | 130,257   |
| סה"כ                  | 442,317               | 293,976                | 266,374 | 307,376  | 31,742          | 469,403         | 1,811,188            | -225,791              | 1,585,397 |

**מסלול לבני 60 ומעלה (אלפי ש"ח)**

| מדינה/אזור<br>גאוגרפי | אגרות<br>חוב<br>ממשלתי | אגרות<br>חוב<br>קונצרני | מניות         | קרנות<br>סל   | השקעות<br>ת<br>אחרות | סה"כ<br>חשיפה<br>מאזנית | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ           |
|-----------------------|------------------------|-------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------|
| ישראל                 | 72,998                 | 13,181                  | 7,005         | 3,547         | 2,105                | 98,836                  | -451                     | 98,385         |
| ארה"ב                 | -                      | -                       | 2,777         | 10,131        | 696                  | 13,604                  | -                        | 13,604         |
| בריטניה               | -                      | -                       | 101           | -             | -                    | 101                     | -                        | 101            |
| סין                   | -                      | -                       | 3             | 797           | -                    | 800                     | -                        | 800            |
| יפן                   | -                      | -                       | -             | 188           | -                    | 188                     | -                        | 188            |
| הולנד                 | -                      | -                       | 408           | -             | -                    | 408                     | -                        | 408            |
| אירופה                | -                      | -                       | 108           | 1,035         | -                    | 1,143                   | -                        | 1,143          |
| אסיה                  | -                      | -                       | -             | 245           | -                    | 245                     | -                        | 245            |
| אחר                   | -                      | -                       | -             | -             | -                    | -                       | -                        | -              |
| סה"כ                  | <u>72,988</u>          | <u>13,181</u>           | <u>10,402</u> | <u>15,943</u> | <u>2,801</u>         | <u>115,325</u>          | <u>-451</u>              | <u>114,874</u> |

**מסלול לבני 50 ומטה (אלפי ש"ח)**

| מדינה/אזור<br>גאוגרפי | אגרות<br>חוב<br>ממשלתי | אגרות<br>חוב<br>קונצרני | מניות        | קרנות<br>סל  | השקעות<br>אחרות | סה"כ<br>חשיפה<br>מאזנית | נגזרים<br>במונחי<br>דלתא | סה"כ         |
|-----------------------|------------------------|-------------------------|--------------|--------------|-----------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| ישראל                 | 1,441                  | 1,390                   | 1,989        | 791          | 511             | 6,122                   | -2,463                   | 3,659        |
| ארה"ב                 | -                      | -                       | 176          | 2,882        | 173             | 3,231                   | -                        | 3,231        |
| בריטניה               | -                      | -                       | 75           | -            | -               | 75                      | -                        | 75           |
| סין                   | -                      | -                       | 22           | 174          | -               | 196                     | -                        | 196          |
| יפן                   | -                      | -                       | -            | 374          | -               | 374                     | -                        | 374          |
| צרפת                  | -                      | -                       | -            | 36           | -               | 36                      | -                        | 36           |
| הודו                  | -                      | -                       | -            | 151          | -               | 151                     | -                        | 151          |
| שווקים<br>מתעוררים    | -                      | -                       | -            | 270          | -               | 270                     | -                        | 270          |
| אירופה                | -                      | -                       | -            | 366          | -               | 366                     | -                        | 366          |
| אסיה                  | -                      | -                       | 19           | -            | -               | 19                      | -                        | 19           |
| שוויץ                 | -                      | -                       | -            | 88           | -               | 88                      | -                        | 88           |
| ברזיל                 | -                      | -                       | -            | 82           | -               | 82                      | -                        | 82           |
| אחר                   | -                      | -                       | -            | 643          | -               | 643                     | -                        | 643          |
| סה"כ                  | <u>1,441</u>           | <u>1,390</u>            | <u>2,281</u> | <u>5,857</u> | <u>684</u>      | <u>11,653</u>           | <u>-2,463</u>            | <u>9,190</u> |

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים :

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות ובהוראות נוספות של רשות שוק

ההון, ביטוח וחסכון. אי לכך הקופה הכינה שורה של נהלי עבודה שמעודכנים באופן שוטף, ומקיימת תדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות. הנהלת הקופה והדירקטורים שלה משתתפים בהשתלמויות מקצועיות.

הקופה ערכה ביטוח לכיסוי חבות נושאי משרה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה, וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים, בסכומים שלא יפחתו מהסכומים הנדרשים בדיון. ביטוחים אלה כפופים לתנאים ומגבלות וכן השתתפות עצמית.

הקופה חשופה לביטוח והליכים משפטיים מעמיתה, וכן מהליכים משפטיים או מנהלתיים שעלולים להינקט על ידי רשויות החוק והאסדרה במקרה של אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. מוסדות הקופה קבעו הוראות שיפוי וביטוח לנושאי משרה.

הקופה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק לרשויות, וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש.

חשיפת הקופה בגין חוק הגנת השכר אינה מהותית.

פעילות הקופה מלווה ביעוץ משפטי שוטף ככל הנדרש להתמודדות עם הסיכונים השונים המתוארים לעיל.

לטבלת גורמי הסיכון ראה סעיף יא' לפרק 4 בדוח עסקי התאגיד.

6. רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

## 7. גילוי ל"בקורות ונהלים":

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי

דירקטוריון הקופה, בשיתוף מנכ"ל הקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, דירקטוריון הקופה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים, לגבי הגילוי של הקופה, הם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדיון והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022, 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.

  
מנכ"ל האגודה

  
יו"ר הדירקטוריון -



**אגודה שיתופית של עובדי  
התעשייה האווירית לניהול  
קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2022**

**תוכן העניינים**

עמוד

|    |                                   |
|----|-----------------------------------|
| 3  | דוח רואי החשבון המבקרים           |
| 4  | דוחות על המצב הכספי               |
| 7  | דוחות על הכנסות והוצאות           |
| 11 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים |
| 15 | באורים לדוחות הכספיים             |



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים  
לחברי האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "האגודה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של האגודה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של האגודה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של האגודה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

#### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון האגודה 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 פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, יתרת המניות הלא סחירות ויתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-43,893 אלפי ש"ח, 3,193 אלפי ש"ח ו-287,976 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרנות. טכניקות הערכות השווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על מדידת השווי ההוגן.

עבור חלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

#### *המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת*

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי האגודה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- בחנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן שנקבע בדוחות הכספיים לגבי השקעות הפיננסיות הלא סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה האגודה ממומחים חיצוניים ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

ביקרו 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 האגודה ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

28 במרס, 2023

| 2021      | 2022      |      |                                          |
|-----------|-----------|------|------------------------------------------|
| אלפי ₪    | אלפי ש"ח  | באור |                                          |
| 167,904   | 175,074   |      | <b>רכוש שוטף</b>                         |
| 449       | 2,268     | 3    | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| 168,353   | 177,342   |      | חייבים ויתרות חובה                       |
| 821,330   | 798,507   | 4    | <b>השקעות פיננסיות</b>                   |
| 36,939    | 43,893    | 5    | נכסי חוב סחירים                          |
| 358,498   | 278,964   | 6    | נכסי חוב שאינם סחירים                    |
| 636,059   | 645,774   | 7    | מניות                                    |
| 1,852,826 | 1,767,138 |      | השקעות אחרות                             |
|           |           |      | <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>             |
| 522       | 479       | 8    | <b>רכוש קבוע</b>                         |
| 2,021,701 | 1,944,959 |      | <b>סך כל הנכסים</b>                      |
| 2,085     | 6,793     | 9    | <b>זכאים ויתרות זכות</b>                 |
| 2,019,616 | 1,938,166 |      | <b>זכויות העמיתים</b>                    |
| 2,021,701 | 1,944,959 |      | <b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b> |

אורייתיים

אוריית נדיב, רו"ח  
מנהלת כספים

יואל ברוש  
מנכ"ל האגודה

צבי אקרמן

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 28 במרס 2023

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2022 |                     |                  |      |                                   |
|---------------------|---------------------|------------------|------|-----------------------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה  | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |      |                                   |
| אלפי ₪              | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | באור |                                   |
| 725                 | 1,982               | 172,367          |      | רכוש שוטף                         |
| 5                   | 82                  | 2,181            |      | מזומנים ושווי מזומנים             |
| 730                 | 2,064               | 174,548          |      | חייבים ויתרות חובה                |
| 2,806               | 86,099              | 709,602          | 4    | השקעות פיננסיות                   |
| 22                  | 810                 | 43,061           | 5    | נכסי חוב סחירים                   |
| 2,281               | 10,400              | 266,283          | 6    | נכסי חוב שאינם סחירים             |
| 5,856               | 15,978              | 623,940          | 7    | מניות                             |
| 10,965              | 113,287             | 1,642,886        |      | השקעות אחרות                      |
|                     |                     |                  |      | סך כל השקעות פיננסיות             |
| -                   | -                   | 479              | 8    | רכוש קבוע                         |
| 11,695              | 115,351             | 1,817,913        |      | סך כל הנכסים                      |
| 42                  | 26                  | 6,725            |      | זכאים ויתרות זכות                 |
| 11,653              | 115,325             | 1,811,188        |      | זכויות העמיתים                    |
| 11,695              | 115,351             | 1,817,913        |      | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2021 |                     |                  |      |                                   |
|---------------------|---------------------|------------------|------|-----------------------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה  | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |      |                                   |
| אלפי ₪              | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | באור |                                   |
| 629                 | 4,786               | 162,489          |      | רכוש שוטף                         |
| 2                   | 15                  | 432              |      | מזומנים ושווי מזומנים             |
| 631                 | 4,801               | 162,921          |      | חייבים ויתרות חובה                |
| 1,948               | 107,486             | 711,896          | 4    | השקעות פיננסיות                   |
| 23                  | 896                 | 36,020           | 5    | נכסי חוב סחירים                   |
| 2,779               | 14,761              | 340,958          | 6    | נכסי חוב שאינם סחירים             |
| 7,667               | 17,075              | 611,317          | 7    | מניות                             |
| 12,417              | 140,218             | 1,700,191        |      | השקעות אחרות                      |
|                     |                     |                  |      | סך כל השקעות פיננסיות             |
| -                   | -                   | 522              | 8    | רכוש קבוע                         |
| 13,048              | 145,019             | 1,863,634        |      | סך כל הנכסים                      |
| -                   | 12                  | 2,073            |      | זכאים ויתרות זכות                 |
| 13,048              | 145,007             | 1,861,561        |      | זכויות העמיתים                    |
| 13,048              | 145,019             | 1,863,634        |      | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות הכנסות והוצאות מאוחד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |           | באור |                                    |
|------------------------------|----------|-----------|------|------------------------------------|
| 2020                         | 2021     | 2022      |      |                                    |
| אלפי ₪                       | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח  |      |                                    |
| <b>הכנסות (הפסדים)</b>       |          |           |      |                                    |
| (2,226)                      | (2,635)  | 9,227     |      | ממזומנים ושווי מזומנים*            |
|                              |          |           |      | מהשקעות:                           |
| (2,996)                      | 29,069   | (48,018)  |      | מנכסי חוב סחירים                   |
| (865)                        | 3,923    | 3,270     |      | מנכסי חוב שאינם סחירים             |
| 7,344                        | 130,810  | (55,886)  |      | ממניות                             |
| 72,038                       | 182,151  | (84,786)  |      | מהשקעות אחרות                      |
| 75,521                       | 345,953  | (185,420) |      | סך כל ההכנסות מהשקעות              |
| 176                          | (433)    | (1,233)   | 10   | הכנסות (הוצאות) אחרות              |
| 73,471                       | 342,885  | (177,426) |      | <b>סך כל ההכנסות</b>               |
| <b>הוצאות</b>                |          |           |      |                                    |
| 7,210                        | 7,779    | 8,670     | 11   | דמי ניהול                          |
| 4,532                        | 4,712    | 4,765     | 12   | הוצאות ישירות                      |
| 275                          | 312      | 291       |      | פחת                                |
| 1,032                        | 1,391    | (127)     | 15   | הוצאות מיסים                       |
| 13,049                       | 14,194   | 13,599    |      | <b>סך כל ההוצאות</b>               |
| 60,422                       | 328,691  | (191,025) |      | <b>עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה</b> |

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

| מסלול לבני<br>60-50 | מסלול לבני<br>60 | מסלול לבני<br>50 |
|---------------------|------------------|------------------|
| ומעלה               | ומטה             | ומטה             |
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח         |

באור

### הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים\*

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הוצאות אחרות

סך כל ההפסדים

### הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הפסדים לתקופה

|           |          |         |
|-----------|----------|---------|
| 9,093     | 112      | 22      |
| (41,247)  | (6,567)  | (204)   |
| 3,245     | 26       | (1)     |
| (53,374)  | (2,274)  | (238)   |
| (81,295)  | (2,532)  | (959)   |
| (172,671) | (11,347) | (1,402) |
| (1,214)   | (19)     | -       |
| (164,792) | (11,254) | (1,380) |
| 8,038     | 579      | 53      |
| 4,708     | 41       | 16      |
| 291       | -        | -       |
| (198)     | 48       | 23      |
| 12,839    | 668      | 92      |
| (177,631) | (11,922) | (1,472) |

11

12

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 |                     |                  |                         |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה                | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |                         |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | באור                    |
| <b>הכנסות (הפסדים)</b>            |                     |                  |                         |
| (20)                              | (67)                | (2,548)          | ממזומנים ושווי מזומנים* |
| 76                                | 3,543               | 25,450           | מהשקעות:                |
| 1                                 | 1                   | 3,921            | מנכסי חוב סחירים        |
| 702                               | 4,098               | 126,010          | מנכסי חוב שאינם סחירים  |
| 725                               | 1,830               | 179,596          | ממניות                  |
| 1,504                             | 9,472               | 334,977          | מהשקעות אחרות           |
| -                                 | -                   | (433)            | סך כל ההכנסות מהשקעות   |
| 1,484                             | 9,405               | 331,996          | הוצאות אחרות            |
| <b>סך כל ההכנסות</b>              |                     |                  |                         |
| 48                                | 594                 | 7,137            | <b>הוצאות</b>           |
| 21                                | 83                  | 4,608            | דמי ניהול               |
| -                                 | -                   | 312              | הוצאות ישירות           |
| 13                                | 33                  | 1,345            | פחת                     |
| 82                                | 710                 | 13,402           | מיסים                   |
| 1,402                             | 8,695               | 318,594          | <b>סך כל ההוצאות</b>    |
| <b>עודף הכנסות לתקופה</b>         |                     |                  |                         |

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

| מסלול לבני 50 ומטה | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |
|--------------------|---------------------|------------------|
| אלפי ש"ח           | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         |

באור

### הכנסות (הפסדים)

|      |       |         |
|------|-------|---------|
| (14) | (131) | (2,081) |
|------|-------|---------|

ממזומנים ושווי מזומנים\*

מהשקעות:

|     |       |         |
|-----|-------|---------|
| 29  | 303   | (3,328) |
| 1   | -     | (866)   |
| 107 | 1,249 | 5,988   |
| 596 | 2,383 | 69,059  |
| 733 | 3,935 | 70,853  |

מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
סך כל ההכנסות מהשקעות

|   |   |     |
|---|---|-----|
| - | - | 176 |
|---|---|-----|

הכנסות אחרות

|     |       |        |
|-----|-------|--------|
| 719 | 3,804 | 68,948 |
|-----|-------|--------|

סך כל ההכנסות

### הוצאות

|    |     |        |
|----|-----|--------|
| 31 | 560 | 6,619  |
| 7  | 60  | 4,465  |
| -  | -   | 275    |
| 12 | 34  | 986    |
| 50 | 654 | 12,345 |

11

12

דמי ניהול  
הוצאות ישירות  
פחת  
מיסים

סך כל ההוצאות

|     |       |        |
|-----|-------|--------|
| 669 | 3,150 | 56,603 |
|-----|-------|--------|

עודף הכנסות לתקופה

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 2020                         | 2021      | 2022      |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח  |
| 1,921,909                    | 1,811,012 | 2,019,616 |
| 50,256                       | 55,403    | 50,940    |
| (88,736)                     | (61,641)  | (61,031)  |
| -                            | -         | 2,904     |
| -                            | -         | 260       |
| 9,344                        | 12,520    | 158,068   |
| 49,324                       | 17,517    | 15,900    |
| 58,668                       | 30,037    | 177,132   |
| (528)                        | (5,674)   | (4,074)   |
| (1,852)                      | (3,465)   | (2,253)   |
| (139,803)                    | (117,230) | (35,239)  |
| (49,324)                     | (17,517)  | (15,900)  |
| (191,507)                    | (143,886) | (57,466)  |
| (132,839)                    | (113,849) | 119,666   |
| 60,422                       | 328,691   | (191,025) |
| 1,811,012                    | 2,019,616 | 1,938,166 |

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח  
העברות מקרנות פנסיה חדשות  
העברות מקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח  
העברות לקרנות פנסיה חדשות  
העברות לקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות(הפסדים) לתקופה  
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 |                     |                  |                                              |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה                | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |                                              |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         |                                              |
| 13,048                            | 145,007             | 1,861,561        | זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה         |
| 286                               | 3,241               | 47,413           | תקבולים מדמי גמולים                          |
| (1,470)                           | (10,037)            | (49,524)         | תשלומים לעמיתים                              |
| -                                 | 293                 | 2,611            | העברות צבירה לקופה                           |
| -                                 | -                   | 260              | העברות מחברות ביטוח                          |
| 1,872                             | 987                 | 155,209          | העברות מקרנות פנסיה חדשות                    |
| 448                               | 2,494               | 12,958           | העברות מקופות גמל                            |
| 2,320                             | 3,774               | 171,038          | העברות בין מסלולים                           |
| (26)                              | (23)                | (4,025)          | העברות צבירה מהקופה                          |
| -                                 | -                   | (2,253)          | העברות לחברות ביטוח                          |
| (412)                             | (2,378)             | (32,449)         | העברות לקרנות פנסיה חדשות                    |
| (621)                             | (12,337)            | (2,942)          | העברות לקופות גמל                            |
| (1,059)                           | (14,738)            | (41,669)         | העברות בין מסלולים                           |
| 1,261                             | (10,964)            | 129,369          | העברות צבירה, נטו                            |
| (1,472)                           | (11,922)            | (177,631)        | עודף הפסדים לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 11,653                            | 115,325             | 1,811,188        | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה        |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 |                     |                  |                                              |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה                | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |                                              |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         |                                              |
| 8,912                             | 143,943             | 1,658,157        | <b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>  |
| 672                               | 9,859               | 44,872           | <b>תקבולים מדמי גמולים</b>                   |
| (87)                              | (4,229)             | (57,325)         | <b>תשלומים לעמיתים</b>                       |
| 3                                 | 246                 | 12,271           | <b>העברות צבירה לקופה</b>                    |
| 5,554                             | 5,533               | 6,430            | העברות מקופות גמל                            |
| 5,557                             | 5,779               | 18,701           | העברות בין מסלולים                           |
| -                                 | (395)               | (5,279)          | <b>העברות צבירה מהקופה</b>                   |
| -                                 | (170)               | (3,295)          | העברות לחברות ביטוח                          |
| (809)                             | (8,492)             | (107,929)        | העברות לקרנות פנסיה חדשות                    |
| (2,599)                           | (9,983)             | (4,935)          | העברות לקופות גמל                            |
| (3,408)                           | (19,040)            | (121,438)        | העברות בין מסלולים                           |
| 2,149                             | (13,261)            | (102,737)        | <b>העברות צבירה, נטו</b>                     |
| 1,402                             | 8,695               | 318,594          | עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 13,048                            | 145,007             | 1,861,561        | <b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b> |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 |                     |                  |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|
| מסלול לבני 50 ומטה                | מסלול לבני 60 ומעלה | מסלול לבני 60-50 |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         |
| 7,659                             | 115,113             | 1,799,137        |
| 810                               | 4,653               | 44,793           |
| (454)                             | (13,579)            | (74,703)         |
| 522                               | 3,375               | 5,447            |
| 402                               | 43,224              | 5,698            |
| 924                               | 46,599              | 11,145           |
| -                                 | -                   | (528)            |
| -                                 | -                   | (1,852)          |
| (298)                             | (6,287)             | (133,218)        |
| (398)                             | (5,706)             | (43,220)         |
| (696)                             | (11,993)            | (178,818)        |
| 228                               | 34,606              | (167,673)        |
| 669                               | 3,150               | 56,603           |
| 8,912                             | 143,943             | 1,658,157        |

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

- א. האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל.
- ב. תוכניות הגמל המנוהלות כוללות תוכנית לחסכון תגמולים לשכירים ועצמאיים וכן תוכנית לחסכון אישי לפיצויים.
- ג. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הינם:
- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
  - בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
  - יורשים, נהנים או מוטבים או מקצתם של עמית שנפטר.
- ד. העמית זכאי לקבל את הסכומים שנצברו לזכותו, על פי תנאי התוכניות ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי פיצויים ותגמולים. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשארים או לנהנים האחרים לפי העניין.
- ה. **מסלולי השקעה**
- חוזר ממונה 2015-9-7, שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל, קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, פרט למסלולי השקעה מתמחים, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים.
- ביום 1 בינואר 2016 הוקמו באגודה מסלולים תלויי גיל. המסלול הכללי הוסב למסלול לבני 50-60.
- ביום 1 ביוני 2016, מוזגו המסלולים אג"ח ומניות למסלולים תלויי גיל (מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול לבני 50 ומטה בהתאמה).
- ו. **מדיניות השקעה**
- השקעות הקופה מבוצעות על פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות באגודה ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- ז. **הגדרות - בדוחות כספיים אלה:**
- |                       |   |                                                                                                                                                                |
|-----------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>האגודה</b>         | - | אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ.                                                                                                 |
| <b>הקופה</b>          | - | קופת התגמולים של עובדי התעשייה האווירית.                                                                                                                       |
| <b>חוק הפיקוח</b>     | - | חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.                                                                                |
| <b>תקנות מס הכנסה</b> | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.                                                                                                  |
| <b>רשות שוק ההון</b>  | - | רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.                                                                                                                                    |
| <b>הממונה</b>         | - | הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.                                                                                                                               |
| <b>צדדים קשורים</b>   | - | כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, התשע"ב-2012. |
| <b>בעלי עניין</b>     | - | כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.                                                                                                   |
| <b>מדד</b>            | - | מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.                                                                                                        |



## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

### א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

### ב. בסיס הערכת הנכסים

#### 1. כללי

א. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון, נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ב. התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום העסקים האחרון בישראל. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר 2022 (בשנת 2021 הינו 30 בדצמבר). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ליום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחוץ לארץ ממועד זה ועד תום שנת הדוח, אינם מהותיים.

#### 2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 נכללו כמפורט להלן:

##### א. מזומנים ושווי מזומנים:

יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח ואם רלוונטי, גם מוכפלים בשער החליפין היציג לאותו מועד.

##### ב. ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. בסיס הערכת הנכסים (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

|                                                 |   |                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| אגרות חוב קונצרניות                             | - | בהתאם למודל השערות שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל. |
| קרנות הון סיכון וקרנות השקעה                    | - | בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.                                                                                                                            |
| מניות                                           | - | בהתאם להערכת מומחה והחלטת ועדת השקעות.                                                                                                                                                             |
| כתבי אופציה                                     | - | לפי מודל בלק אנד שולס.                                                                                                                                                                             |
| אופציות שאינן סחירות                            | - | הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק אנד שולס או בהתאם לציטוט שהתקבל מהמנפיק, לפי הנמוך.                                                                                                           |
| חוזים עתידיים לא סחירים                         | - | נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה.                                                                           |
| ניירות ערך מורכבים                              | - | בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.                                                                                                                                                  |
| ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק              | - | לפי קביעת ועדת ההשקעות.                                                                                                                                                                            |
| 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.                                                                                                                                                                |
| הלוואות לעמיתים                                 | - | בהתאם למודל השערות שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.                                                                                                                                                    |

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ד. רכוש קבוע

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

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

ה. התחייבות לחופשה

ההפרשה לחופשה הינה עבור עובדים החתומים על חוזה אישי. בגין עובדים שאינם בחוזה אישי, משולמת הזכאות לחופשה באופן שוטף באמצעות הוצאות השכר לתעשייה האווירית.

ו. הפרשה לסיום יחסי עובד מעביד

התחייבות הקופה לתשלומי פיצויים בגין עובדי הקופה המועסקים באמצעות חוזה אישי הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, דהיינו, ההתחייבות האמורה מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות לפיצויים. הקופה מחויבת באופן שוטף בגין עובדים מושאלים מהתעשייה האווירית. אי לכך לקופה אין צורך ברישום הפרשה לסיום יחסי עובד מעביד.

ז. שימוש באומדנים

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

ח. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר |        |       |                                                               |
|------------------------------|--------|-------|---------------------------------------------------------------|
| 2020                         | 2021   | 2022  |                                                               |
| (0.60)                       | 2.40   | 5.28  | שיעור העליה (הירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)        |
| (6.97)                       | (3.27) | 13.15 | שיעור העליה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל |

### באור 3 - חייבים ויתרות חובה (מאוחד)

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                           |
|-------------------|-------------------|---------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                           |
| 346               | 1,465             | ריבית ודיבידנד לקבל       |
| -                 | 641               | מיסים לקבל                |
| 102               | 124               | הוצאות מראש               |
| 1                 | 38                | אחרים                     |
| 449               | 2,268             | סך הכל חייבים ויתרות חובה |

### באור 4 - נכסי חוב סחירים

#### א. הרכב מאוחד:

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                        |
|-------------------|-------------------|------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                        |
| 561,881           | 516,756           | איגרות חוב ממשלתיות    |
| 258,430           | 280,977           | איגרות חוב קונצרניות:  |
| 1,019             | 774               | שאינן ניתנות להמרה     |
|                   |                   | שניתנות להמרה          |
| 821,330           | 798,507           | סך הכל נכסי חוב סחירים |

#### ב. הרכב לפי מסלולים:

| ליום 31 בדצמבר 2021 |                  |               | ליום 31 בדצמבר 2022 |                  |            |                        |
|---------------------|------------------|---------------|---------------------|------------------|------------|------------------------|
| מסלול לבני<br>50    | מסלול לבני<br>60 | מסלול<br>לבני | מסלול לבני<br>50    | מסלול לבני<br>60 | מסלול לבני |                        |
| ומטה                | ומעלה            | 60-50         | ומטה                | ומעלה            | 60-50      |                        |
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח      | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח   |                        |
| 1,055               | 92,146           | 468,680       | 1,441               | 72,998           | 442,317    | איגרות חוב ממשלתיות    |
| 893                 | 15,340           | 242,197       | 1,365               | 13,101           | 266,511    | איגרות חוב קונצרניות:  |
| -                   | -                | 1,019         | -                   | -                | 774        | שאינן ניתנות להמרה     |
|                     |                  |               |                     |                  |            | שניתנות להמרה          |
| 1,948               | 107,486          | 711,896       | 2,806               | 86,099           | 709,602    | סך הכל נכסי חוב סחירים |

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (מאוחד)**

א. הרכב

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                              |
|-------------------|-------------------|------------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                              |
| 24,683            | 27,367            | איגרות חוב קונצרניות         |
| 12,256            | 16,526            | שאינן ניתנות להמרה           |
|                   |                   | הלוואות לעמיתים*             |
| 36,939            | 43,893            | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים |

**באור 6 - מניות**

א. הרכב מאוחד

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                 |
|-------------------|-------------------|-----------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                 |
| 357,231           | 275,771           | מניות סחירות    |
| 1,267             | 3,193             | מניות לא סחירות |
| 358,498           | 278,964           | סך הכל מניות    |

ב. הרכב לפי מסלולים

| ליום 31 בדצמבר 2021   |                        |                     | ליום 31 בדצמבר 2022   |                        |                     |                 |
|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------|
| מסלול לבני<br>50 ומטה | מסלול לבני<br>60 ומעלה | מסלול לבני<br>60-50 | מסלול לבני<br>50 ומטה | מסלול לבני<br>60 ומעלה | מסלול לבני<br>60-50 |                 |
| אלפי ש"ח              | אלפי ש"ח               | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח              | אלפי ש"ח               | אלפי ש"ח            |                 |
| 2,779                 | 14,761                 | 339,691             | 2,281                 | 10,400                 | 263,090             | מניות סחירות    |
| -                     | -                      | 1,267               | -                     | -                      | 3,193               | מניות לא סחירות |
| 2,779                 | 14,761                 | 340,958             | 2,281                 | 10,400                 | 266,283             | סך הכל מניות    |

## באור 7 - השקעות אחרות

### א. הרכב מאוחד

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                                  |
|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                                  |
|                   |                   | <b>השקעות אחרות סחירות</b>       |
| 319,349           | 329,105           | קרנות סל                         |
| 25,720            | 31,743            | קרנות נאמנות                     |
| 1,232             | 506               | כתבי אופציה                      |
| 6,485             | 903               | מוצרים מובנים                    |
| 2,653             | (4,459)           | מכשירים נגזרים                   |
| <u>355,439</u>    | <u>357,798</u>    |                                  |
|                   |                   | <b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> |
| 274,433           | 287,935           | קרנות השקעה                      |
| 26                | 6                 | כתבי אופציה                      |
| 6,161             | 35                | מכשירים נגזרים                   |
| <u>280,620</u>    | <u>287,976</u>    |                                  |
| <u>636,059</u>    | <u>645,774</u>    | <b>סך הכל השקעות אחרות</b>       |

### ב. הרכב לפי מסלולים

| ליום 31 בדצמבר 2021 |                  |                     | ליום 31 בדצמבר 2022 |                  |                     |                                  |
|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|----------------------------------|
| מסלול לבני<br>50    | מסלול לבני<br>60 | מסלול לבני<br>60-50 | מסלול לבני<br>50    | מסלול לבני<br>60 | מסלול לבני<br>60-50 |                                  |
| ומטה                | ומעלה            |                     | ומטה                | ומעלה            |                     |                                  |
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח            |                                  |
| 7,628               | 16,913           | 294,808             | 5,856               | 15,943           | 307,306             | <b>השקעות אחרות סחירות</b>       |
| -                   | -                | 25,720              | -                   | -                | 31,743              | קרנות סל                         |
| -                   | -                | 1,232               | -                   | -                | 506                 | קרנות נאמנות                     |
| -                   | -                | 6,485               | -                   | -                | 903                 | כתבי אופציה                      |
| -                   | -                | 2,653               | -                   | -                | (4,459)             | מוצרים מובנים                    |
| <u>7,628</u>        | <u>16,913</u>    | <u>330,898</u>      | <u>5,856</u>        | <u>15,943</u>    | <u>335,999</u>      | מכשירים נגזרים                   |
|                     |                  |                     |                     |                  |                     | <b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> |
| -                   | -                | 274,433             | -                   | -                | 287,935             | קרנות השקעה                      |
| -                   | -                | 26                  | -                   | -                | 6                   | כתבי אופציה                      |
| 39                  | 162              | 5,960               | -                   | 35               | -                   | מכשירים נגזרים                   |
| <u>39</u>           | <u>162</u>       | <u>280,419</u>      | <u>-</u>            | <u>35</u>        | <u>287,941</u>      |                                  |
| <u>7,667</u>        | <u>17,075</u>    | <u>611,317</u>      | <u>5,856</u>        | <u>15,978</u>    | <u>623,940</u>      | <b>סך הכל השקעות אחרות</b>       |

## באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

### ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס המוצג במונחי דלתא של העסקאות במכשירים נגזרים, שנעשו לתאריך הדוחות הכספיים:

#### הרכב מאוחד

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |         |
|-------------------|-------------------|---------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |         |
| 122,353           | 110,312           | מדד     |
| (340,400)         | (339,017)         | מטבע זר |
| (218,047)         | (228,705)         |         |

#### הרכב לפי מסלולים

| ליום 31 בדצמבר 2021               |                                    |                                 | ליום 31 בדצמבר 2022               |                                    |                                 |         |
|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------|
| מסלול לבני<br>50 ומטה<br>אלפי ש"ח | מסלול לבני<br>60 ומעלה<br>אלפי ש"ח | מסלול לבני<br>60-50<br>אלפי ש"ח | מסלול לבני<br>50 ומטה<br>אלפי ש"ח | מסלול לבני<br>60 ומעלה<br>אלפי ש"ח | מסלול לבני<br>60-50<br>אלפי ש"ח |         |
| -                                 | -                                  | 122,353                         | -                                 | -                                  | 110,312                         | מדד     |
| (3,720)                           | (5,536)                            | (331,144)                       | (2,463)                           | (451)                              | (336,103)                       | מטבע זר |
| (3,720)                           | (5,536)                            | (208,791)                       | (2,463)                           | (451)                              | (225,791)                       |         |

## באור 8- רכוש קבוע (מאוחד)

א. הרכוש הקבוע מיוחס למסלול לבני 50-60 בלבד.

ב. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2022 |              |            |          | עלות<br>יתרה לתחילת השנה<br>גריעות בגין שנים קודמות<br>תוספות במשך השנה |
|---------------------|--------------|------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
| בניינים*            | ציוד ומחשבים | רהוט וציוד | סה"כ     |                                                                         |
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח |                                                                         |
| 746                 | 2,609        | 319        | 3,674    | יתרה ליום 31 בדצמבר 2022                                                |
| -                   | (122)        | -          | (122)    |                                                                         |
| -                   | 246          | 2          | 248      |                                                                         |
| 746                 | 2,733        | 321        | 3,800    |                                                                         |
| פחת שנצבר           |              |            |          | פחת נצבר לתחילת השנה<br>גריעות בגין שנים קודמות<br>תוספות במשך השנה     |
| 658                 | 2,187        | 307        | 3,152    |                                                                         |
| -                   | (122)        | -          | (122)    |                                                                         |
| 13                  | 275          | 3          | 291      |                                                                         |
| 671                 | 2,340        | 310        | 3,321    | יתרה ליום 31 בדצמבר 2022                                                |
| 75                  | 393          | 11         | 479      | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022                                         |
| ליום 31 בדצמבר 2021 |              |            |          | עלות<br>יתרה לתחילת השנה<br>תוספות במשך השנה                            |
| בניינים*            | ציוד ומחשבים | רהוט וציוד | סה"כ     |                                                                         |
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח |                                                                         |
| 746                 | 2,327        | 319        | 3,392    | יתרה ליום 31 בדצמבר 2021                                                |
| -                   | 282          | -          | 282      |                                                                         |
| 746                 | 2,609        | 319        | 3,674    |                                                                         |
| פחת שנצבר           |              |            |          | פחת נצבר לתחילת השנה<br>תוספות במשך השנה                                |
| 614                 | 1,924        | 302        | 2,840    |                                                                         |
| 44                  | 263          | 5          | 312      |                                                                         |
| 658                 | 2,187        | 307        | 3,152    | יתרה ליום 31 בדצמבר 2021                                                |
| 88                  | 422          | 12         | 522      | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021                                         |

מבנה המשרדים של הקופה מוחזק מהתעשייה האווירית במקביל לתקופת החכירה של התעשייה האווירית ממנהל מקרקעי ישראל. כמו כן נרכש מבנה טרומי בשנת 2006 בעלות של 427 אלפי ש"ח.

\*



## באור 9 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

### הרכב

| 31 בדצמבר<br>2021 | 31 בדצמבר<br>2022 |                        |
|-------------------|-------------------|------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |                        |
| -                 | 5,232             | התחייבויות בגין נגזרים |
| 677               | 210               | ניכוי מס מעמיתים       |
| 503               | 757               | תעשייה אווירית*        |
| 426               | 199               | הפרשה לחופשה           |
| 479               | 395               | הוצאות לשלם            |
| 2,085             | 6,793             |                        |

\* כולל שכר דצמבר אשר שולם לאחר תאריך המאזן.

## באור 10 - הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (מאוחד)

### הרכב

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                                           |
|------------------------------|----------|----------|-------------------------------------------|
| 2020                         | 2021     | 2022     |                                           |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                                           |
| -                            | (519)    | (1,283)  | פיצוי עמיתים בגין שערור ניי"ע (מניות צים) |
| 145                          | 124      | 53       | החזר בגין ניי"ע                           |
| 31                           | (38)     | (3)      | אחרות                                     |
| 176                          | (433)    | (1,233)  |                                           |

## באור 11 - דמי ניהול

### א. הרכב מאוחד

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                                            |
|------------------------------|----------|----------|--------------------------------------------|
| 2020                         | 2021     | 2022     |                                            |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                                            |
| 4,515                        | 4,583    | 5,076    | שכר ונלוות*                                |
| 679                          | 691      | 963      | שירותים מקצועיים                           |
| 328                          | 342      | 373      | גמול לדירקטורים וחברי ועדות – צדדים קשורים |
| 638                          | 963      | 1,011    | דמי ניהול תיק השקעות                       |
| 695                          | 751      | 797      | מיכון ומחשוב                               |
| 177                          | 197      | 203      | אחזקה וצרכי משרד                           |
| 29                           | 79       | 79       | הכשרת עובדים וספרות מקצועית                |
| 149                          | 173      | 168      | ביטוחים                                    |
| 7,210                        | 7,779    | 8,670    | סה"כ הוצאות דמי ניהול                      |

\* שכר עובדי הקופה משולם באמצעות התעשייה האווירית המשמשת כלשכת שירות, הן עבור העובדים המועסקים באמצעות חוזה אישי והן עבור העובדים המושאלים. הקופה מחויבת בכל עלויות השכר כולל נלוות על פי הודעות חיוב חודשיות (ראה גם באור 2(ו)).

### ב. הרכב לפי מסלולי השקעה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                       |
|------------------------------|----------|----------|-----------------------|
| 2020                         | 2021     | 2022     |                       |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                       |
| 6,619                        | 7,137    | 8,038    | מסלול לבני 50-60      |
| 560                          | 594      | 579      | מסלול לבני 60 ומעלה   |
| 31                           | 48       | 53       | מסלול לבני 50 ומטה    |
| 7,210                        | 7,779    | 8,670    | סה"כ הוצאות דמי ניהול |

### ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |      |      |                                          |
|------------------------------|------|------|------------------------------------------|
| 2020                         | 2021 | 2022 |                                          |
|                              |      |      | דמי ניהול מסך נכסים:                     |
|                              |      |      | שיעור דמי ניהול שהקופה                   |
| 2.00                         | 2.00 | 2.00 | רשאית לגבות על פי הוראות הדין            |
| 0.41                         | 0.41 | 0.45 | שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל |

## באור 12 - הוצאות ישירות

מאוחד :

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר         |      |      |          |          |          |                                                                                         |
|--------------------------------------|------|------|----------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020                                 | 2021 | 2022 | 2020     | 2021     | 2022     |                                                                                         |
| שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה |      |      | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                                                                                         |
| 0.03                                 | 0.03 | 0.02 | 450      | 400      | 307      | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך<br>הוצאות בגין השקעות לא סחירות<br>עמלות ניהול חיצוני : |
| -                                    | -    | 0.01 | 78       | 11       | 108      |                                                                                         |
| 0.18                                 | 0.16 | 0.17 | 3,269    | 3,267    | 3,539    | בגין השקעה בקרנות השקעה                                                                 |
| 0.04                                 | 0.05 | 0.04 | 757      | 909      | 697      | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל                                                           |
| -                                    | -    | -    | (79)     | 41       | 24       | בגין השקעה בנכסים בישראל                                                                |
| -                                    | 0.01 | -    | 57       | 84       | 90       | באמצעות תעודות סל                                                                       |
|                                      |      |      |          |          |          | עמלות בנקאיות אחרות                                                                     |
|                                      |      |      | 4,532    | 4,712    | 4,765    |                                                                                         |

### הרכב לפי מסלולי השקעה :

#### מסלול לבני 50-60

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר         |      |      |          |          |          |                                                                                         |
|--------------------------------------|------|------|----------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020                                 | 2021 | 2022 | 2020     | 2021     | 2022     |                                                                                         |
| שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה |      |      | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                                                                                         |
| 0.03                                 | 0.03 | 0.02 | 410      | 359      | 291      | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך<br>הוצאות בגין השקעות לא סחירות<br>עמלות ניהול חיצוני : |
| -                                    | -    | 0.01 | 78       | 11       | 108      |                                                                                         |
| 0.20                                 | 0.18 | 0.18 | 3,269    | 3,267    | 3,539    | בגין השקעה בקרנות השקעה                                                                 |
| 0.04                                 | 0.05 | 0.04 | 732      | 858      | 664      | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל                                                           |
| -                                    | -    | -    | (74)     | 37       | 23       | בגין השקעה בנכסים בישראל                                                                |
| -                                    | -    | 0.01 | 50       | 76       | 83       | באמצעות תעודות סל                                                                       |
|                                      |      |      |          |          |          | עמלות בנקאיות אחרות                                                                     |
|                                      |      |      | 4,465    | 4,608    | 4,708    |                                                                                         |

## באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

### מסלול לבני 60 ומעלה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר         |      |      |          |          |          |
|--------------------------------------|------|------|----------|----------|----------|
| 2020                                 | 2021 | 2022 | 2020     | 2021     | 2022     |
| שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה |      |      |          |          |          |
|                                      |      |      | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 0.03                                 | 0.03 | 0.01 | 38       | 37       | 14       |
| -                                    | -    | -    | -        | -        | -        |
| 0.01                                 | 0.03 | 0.02 | 18       | 41       | 22       |
| -                                    | -    | -    | -        | -        | -        |
| -                                    | -    | -    | 4        | 5        | 5        |
|                                      |      |      | 60       | 83       | 41       |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
תעודות סל  
עמלות בנקאיות אחרות

### מסלול לבני 50 ומטה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר         |      |      |          |          |          |
|--------------------------------------|------|------|----------|----------|----------|
| 2020                                 | 2021 | 2022 | 2020     | 2021     | 2022     |
| שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה |      |      |          |          |          |
|                                      |      |      | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 0.03                                 | 0.04 | 0.02 | 2        | 4        | 2        |
| -                                    | -    | -    | -        | -        | -        |
| 0.09                                 | 0.09 | 0.09 | 7        | 10       | 11       |
| (0.07)                               | 0.04 | 0.01 | (5)      | 4        | 1        |
| 0.04                                 | 0.02 | 0.01 | 3        | 3        | 2        |
|                                      |      |      | 7        | 21       | 16       |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות  
תעודות סל  
עמלות בנקאיות אחרות

### באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

| תשואה<br>ממוצעת<br>נומינלית<br>ברוטו | 2018   | 2019  | 2020 | 2021  | 2022    |
|--------------------------------------|--------|-------|------|-------|---------|
| ל- 5 שנים                            |        |       |      |       |         |
| באחוזים                              |        |       |      |       |         |
|                                      | (1.00) | 10.28 | 4.37 | 20.45 | (8.83)  |
|                                      | (0.99) | 7.40  | 1.63 | 6.62  | (8.03)  |
|                                      | (4.78) | 19.69 | 9.33 | 14.05 | (10.71) |

מסלול לבני 50-60  
מסלול לבני 60 ומעלה  
מסלול לבני 50 ומטה

### באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. שכר דירקטורים ששולם השנה, הסתכם בסך של 373 אלפי ש"ח (2021 – 342 אלפי ש"ח, 2020 – 328 אלפי ש"ח).
- ב. עלות שכר המנכ"ל הסתכמה השנה לסך 1,402 אלפי ש"ח (2021 – 710 אלפי ש"ח, 2020 – 800 אלפי ש"ח), בנוסף בשנת 2021 הייתה התחייבות לתשלום למנכ"ל בגין קרן דולרית בסך 374 אלפי ש"ח ששולמה בשנת 2022.
- כאמור בבאור 17, בשנת הדוח התחלפו המנכ"לים ועלות שכר זו משקפת את שכר שני המנכ"לים (כולל מענקי פרישה).
- ג. דמי ניהול תיקי השקעות הסתכמו השנה לסך של 1,011 אלפי ש"ח (2021 – 963 אלפי ש"ח, 2020 – 638 אלפי ש"ח).

### באור 15 - הוצאות מיסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2023). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה). בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) אושרה הקופה כקופת גמל לחסכון.

- ב. הרכב הוצאות המס

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2020                         | 2021     | 2022     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| -                            | -        | (1,361)  |
| 1,032                        | 1,391    | 1,234    |
| 1,032                        | 1,391    | (127)    |

הכנסות מיסים משנים קודמות  
מיסים שוטפים בגין שנה נוכחית

## באור 16 - התחייבויות 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) הקופה התקשרה להשקעות בסך 72,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו ו- 116 מיליון ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת- 72,400 אלפי דולר, 1,500 אלפי אירו ו- 116 מיליון ש"ח). עד ליום 31 בדצמבר 2022 הושקע סך של 60,841 אלפי דולר, 95,882 אלפי ש"ח ו- 1,829 אלפי אירו (שנה קודמת- הושקע סך של 57,864 אלפי דולר, 531 אלפי אירו ו- 93,076 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהלי קרנות ההשקעה.
- (ג) לגופים מוסדיים קיימת חשיפה כללית בענף הנובעות ממורכבות המוצרים המאופיינים באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים לרבות שינויים בהוראות רגולציה ומיסוי.

## באור 17 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

- ו. **התפתחויות בשווקים לאחר תאריך הדיווח**  
בכלכלה העולמית ולרבות בישראל נרשמה מגמת התפרצות אינפלציונית אשר התבטאה הן בעליית שיעור האינפלציה בתקופת הדוח והן בציפיות האינפלציה. כחלק מפעילות הבנקים המרכזיים בניסיון לרסן את מגמת העלייה באינפלציה כאמור, נרשמו העלאות ריבית חדות, בתדירות גבוהה, בכל השווקים המפותחים וריסון מוניטארי.  
בעקבות העלאות הריבית נרשמו ירידות משמעותיות במדדים המובילים בבורסת בעולם ולרבות בישראל, הן בתחום המניות והן בתחום החוב. הירידות בשווקי ההון והריסון המוניטארי של הבנקים המרכזיים הביאו לזעזוע במערכת הבנקאית העולמית ולקריסת בנקים וביניהם הבנק האמריקאי SVB ובנק קרדיט סוויס השוויצרי. לתופעות גלובאליות אלו נוספה בישראל אי וודאות הנובעת מכינונה של ממשלה חדשה המובילה שינויים משמעותיים במערכת המשפט.  
שינויים אלו עוררו גל מחאה חברתי אשר מוסיף לתנאי אי הוודאות הגלובאלית בשווקים, ומתבטא מתחילת השנה בפיחות בשער החליפין של השקל אל מול הדולר. האגודה, כמנהלת כספי חיסכון ארוך טווח, חשופה לשינויים האמורים, בעיקר בכל הקשור לקיטון בהיקף הנכסים המנוהלים עקב ירידות בשווקים.  
בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, המשיכו הירידות בשווקי ההון הסחיר, אשר השפיעו על ערכם של הנכסים המנוהלים עבור עמיתי הקופה.
- ז. **נגיף הקורונה**  
בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו נרשמה ירידה משמעותית בתמורתה מקורונה ובמספר החולים במצב קשה. במקביל מרבית המגבלות שהוטלו בארץ ובעולם הוסרו ונכון להיום המשק חזר לפעילות.  
להערכת הנהלת האגודה, למשבר לא היו השפעות מהותיות על פעילות האגודה, על היקף הנכסים המנוהלים על ידה ועל תשואת השקעותיה.  
נכון למועד פרסום הדוח האגודה ממשיכה בפעילותה השוטפת בהתאם להנחיות הממשלה ותוך הקפדה על שמירת בריאות עובדיה וביטחונם ומתן מענה ראוי ומקצועי לעמיתה.
- ח. **במהלך תקופת הדוח החלה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה (להלן: "מלחמה").**  
כתגובה למלחמה מדינות רבות הכריזו על שורה של סנקציות על רוסיה, בין היתר הגבלות ניכרות במוסדות הפיננסיים במטרה ללחוץ על רוסיה לסיום העימות.  
המלחמה הביאה לתנודתיות בשווקי ההון. מתוקף פעילותה חשופה האגודה לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על הנכסים המנוהלים על ידה ועל התשואות המשגות על השקעותיה.  
האגודה ממשיכה לעקוב אחר השפעת הסנקציות, התנודתיות בשווקים וההשפעות הצפויות האחרות על כלכלת העולם ועל כלכלת ישראל כדי לצמצם ככל שניתן את ההשפעות השליליות על תיק ההשקעות.
- הערכות האגודה כמפורט לעיל בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על תשואת השקעותיה אינן ודאיות היות שמדובר באירוע מתמשך, אשר אינו בשליטת האגודה.
- ט. **מינוי מנכ"ל**  
ביום 25 בינואר 2022 אישר דירקטוריון האגודה את מינויו של מר יגאל ברוש כמנכ"ל האגודה שנכנס לתפקידו ביום 1 באפריל 2022.