

דוח עסקי התאגיד

**לשנה שנסתיימה
ביום 31.12.2023**

תוכן דוח תיאור עסקי התאגיד

עמוד

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

פרק 1 : כללי

מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023 ואת ההתפתחויות שחלו בשנת 2023. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון -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 באפריל 2022 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה.

ביום 22 בפברואר 2023 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15 באוגוסט 2023 נתן רשם התאגידים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "החברה").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם מרשות המסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערכן של ההתחייבויות המועברות וכן לא יוצרו לצרכי מס נכסים ו/או התחייבויות שלא היו קיימים קודם לשינוי המעטפת התאגידית. עוד נקבע בהחלטה כי כלל העובדים המועסקים באגודה יועברו לחברה וימשיכו ויועסקו במסגרת החברה. החברה תיקח על עצמה את כל ההתחייבויות האגודה כלפי העובדים המועברים. יום שינוי המעטפת התאגידית יהיה במועד בו תאשר רשמת האגודות השיתופיות את מועד שינוי המעטפת התאגידית.

ביום 23 בנובמבר 2023 התקבלה החלטת רשמת האגודות השיתופיות על ביטול רישום האגודה במרשם רשם האגודות השיתופיות בהתאם לסעיף 345(ד) לחוק.

ביום 22 בינואר 2024 ביטלה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר מחיקת האגודה ממרשם רשם האגודות השיתופיות ועל החזרת האגודה למרשם האגודות השיתופיות וזאת עד למועד הסדרת קבלת הרישיון מרשות שוק ההון, עבור החברה בע"מ שנרשמה על מנת שתוכל להמשיך לפעול ולהעניק שירותים לעמיתיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן רישיון לניהול קופות לגמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות הגמל מבוצעת על ידי האגודה.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר תחליף את האגודה השיתופית תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה.

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. יצוין, כי לשם צירוף עמיתים לקופה מעסיקה הקופה משווקים פנסיוניים, הרשאים לערוך עסקאות במוצר פנסיוני בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. 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 פנסיונים אחרים שביכולתם לתת מענה לכלל הצרכים הפנסיונים 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) 6.94 (2022 - 5.18).
4. גיל ממוצע של העמיתים (שנים) 60.23 (2022 - 59.57).
5. ותק ממוצע של העמיתים (שנים) 23.35 (2022 - 22.74).

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
4,993	4,698	4,614	פעילים
18,135	18,382	18,141	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)</u>
671,379	585,248	659,567	פעילים
1,348,237	1,352,918	1,501,405	לא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)</u>
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
10	182	781	תקבולים מדמי גמולים
55,403	50,940	46,580	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
10,283	9,311	6,476	העברות צבירה לקופה
12,520	161,232	142,052	העברות צבירה מהקופה
(126,369)	(41,566)	(65,105)	<u>תשלומים:</u>
			פדיונות (אלפי ש"ח)
(61,641)	(61,031)	(77,167)	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)</u>
328,691	(191,025)	176,446	<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</u>
7,779	8,670	8,386	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>
0.41	0.45	0.41	פעילים
0.41	0.45	0.41	לא פעילים
			<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>
0.03	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.21	0.21	0.23	עמלות ניהול חיצוני
0.01	-	-	עמלות אחרות- בנקאיות
0.21	0.22	0.23	הוצאות מוגבלות

ה. חשבונות מנותקי קשר

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
739	429	140	מספר חשבונות
53,224	83,397	9,257	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
218	375	38	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.45	0.41	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
417	69	36	מספר חשבונות
659	213	119	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.45	0.41	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

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

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

פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

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

תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005

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

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005.

חוק הביטוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על חברות מנהלות של קופות גמל באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

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

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

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

החוק והצו מטילים על חברה מנהלת של קופת גמל חובה לרשום את פרטי הזיהוי של עמית החברה ודורשים ממנה לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד. במהלך שנת הדוח (18.05.17) פורסם צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבוטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז – 2017 המאגד את מכלול ההוראות לפי מתבקשים הגופים השונים לפעול למניעת הלבנת הון. הוראות הצו האמור נכנסו לתוקף ביום 15.3.2018. **הקופה פועלת במסגרת החוק והצו ומקיימת את חובות הזיהוי, הדיווח וניהול הרישומים החלות עליה מכוחם.**

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

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

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

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

חוק הגנת הצרכן (משך זמן המתנה במענה טלפוני)

ביום 25.7.2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח-2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 27) (ביחד יקראו להלן: "**התיקון לחוק**"). בהתאם להוראות התיקון לחוק, חברה מנהלת נדרשת לתת מענה אנושי מקצועי תוך שש דקות מתחילת השיחה, וזאת ביחס לסוגי השירותים הבאים: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. כמו כן, ביחס לסוגי השירותים כאמור, העמיתים לא יופנו לשירות השארת הודעה, אלא אם כן בחרו בכך. הוראות התיקון לחוק נכנסו לתוקף ביום 25.7.2019.

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו בתקופת הדוח

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים בנושאים הקשורים לפעילות קופות הגמל. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים, רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות ועוד. ראוי לציין, כי אגף שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים.

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

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

שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד- (2023) (טיוטה)

ביום 14.11.2023 פורסם צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד- (2023) (להלן: "**הצו**"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "**חוק שירות מידע פיננסי**") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ממקורות מידע.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק שירות מידע פיננסי קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל מקור מידע להנגיש את המידע. במסגרת הצו מוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום - 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

במסגרת החוק שירות מידע פיננסי, הוטלה חובה על גופים פיננסיים המחזיקים במידע פיננסי אודות לקוח (להלן: "**מקור המידע**"), לתת גישה למידע זה לבעלי רישיון אחרים לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוח, בהתאם לסלי המידע המפורטים בתוספת השלישית לחוק שירות מידע פיננסי ולחובה המוטלת על כל מקור המידע לאפשר גישה לפרטי מידע שונים, בהתאם

לזהותו. בהתאם להוראת חוק שירות מידע פיננסי, הנגשת המידע על ידי מקור המידע צריכה להתבצע במערכת הממשק למידע פיננסי, שמאפייניה מפורטים בתוספת השנייה, ובהתאם להוראות שנתן מאסדר מקור המידע.

עובר לפרסום הצו, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לצו ע"י רשות שוק ההון. הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים וקרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 (טיוטה)

טיוטת תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 פורסמה ביום 18 באוקטובר 2023 (להלן: "טיוטת התקנות"). כרקע לטיוטת התקנות, ביום 14 ביוני 2022, נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"), במסגרתו הוקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות").

במסגרת טיוטת התקנות הוצע לפטור מהחובה האמורה מקורות מידע שהם גופים מוסדיים, אשר היקף פעילותם באשראי (כפי שמוצג בדוחות הכספיים) אינו עולה על חמש מאות מיליון ש"ח, או שהם מהווים קרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:

תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בכל הקשור לפרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים.

במסגרת תיקון החוזר נקבע כי :

- א. החל מקביעת מדיניות השקעה הצפויה לשנת 2024 – תהיה טבלה אחידה של מדיניות השקעה צפויה הן למסלולים המתמחים והם למסלולים הלא מתמחים - על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה. כמו כן כדי ליצור הקבלה בין מספר הפרסומים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני לבין ההצהרה על מדיניות השקעה צפויה, הוצע לקבוע שחברה מנהלת תציג באתר את ארבעת הפרסומים האחרונים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני, בהלימה עם מספר הפרסומים שנדרש להציג לעניין הצהרת מדיניות השקעה צפויה.
- ב. יש לדווח אחת לשנה בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית

שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, זאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. מכאן, נדרש כי במקרים בהם גוף מוסדי לא קיבל מידע כאמור מקרן ההשקעה, הוא נדרש לתעד זאת בכתב לרבות ההסברים שקיבל מאת הקרן לסירוב להעביר את המידע, ולמסור את התיעוד הנ"ל לוועדת ההשקעות. בנוסף, לאור קבלת האינדיקציה כאמור בדבר איכות הממשל התאגידי בקרן, נדרש כי וועדת ההשקעות תדון בכדאיות המשך ההשקעה בקרן. כמו כן, הגוף המוסדי יהיה רשאי שלא למסור דיווח לוועדת ההשקעות בגין רכיב דמי הניהול המשתנים שנגבו בגין השקעה נתונה, ובלבד שההשקעה האמורה עומדת בתנאים הקבועים בחוזר.

תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בנושא דיווחים (להלן: "תיקון החוזר"). תיקון החוזר התייחס לדיווח מרכיבי תשואה ודיווח רשימת נכסים. במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:

- א. מרכיבי תשואה דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצגו גם מרכיבי התשואה המצטברת. יתרת הנכסים לכל תקופה (חודש או רבעון, לפי העניין) לא תהיה יתרת הנכסים לסוף התקופה אלא תוצג כממוצע היומי של אותה התקופה. תרומה לתשואה ושיעור מסך הנכסים היומיים המשוקללים ידווחו באחוזים.
- ב. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הראשון לשנת 2024 יש להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים ולא רשימה נפרדת לכל מסלול ומסלול (ברמת יישות חברה מנהלת). כמו כן ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה. בנוסף בכל גיליון, פרט לגיליון "סכום נכסים", רשימות הנכסים במסלול מסוים יוצגו ברצף ללא שורות ריקות וללא כותרות משנה או שורות של סה"כ. יובהר כי רק לאחר סיום הצגת נכסי קופה מסוימת יוצגו נכסי הקופה הבאה אחריה, וכסדר משני, רק לאחר סיום הצגת נכסי מסלול מסוים, יוצגו הנכסים בגין המסלול הבא אחריו.
- ג. שינוי נוסף הוא שיש לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחרונה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה).

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון

הפנסיוני – עדכון"

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5א לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024, על שני סוגי המעסיקים כאמור.

תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-5: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

החוזר פורסם ביום 26.6.2023. כרקע לפרסום החוזר נציין כי בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "**חוק שירות מידע פיננסי**"). חוק שירות מידע פיננסי מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח ממי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. בהוראות החוזר זה הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית. **על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי . ב- 14.11.2023. רשות שוק ההון סייגה את הגופים המוסדיים מהוראות חוזר זה .**

חוזר גופים מוסדיים 2023-9-6 אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח

החוזר פורסם ביום 20.7.2023 וזאת בהמשך לפרסום ביום 30 באוקטובר 2022 של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), (תיקון), התשפ"ג-2022 (להלן – **תיקון התקנות**).

בהתאם לתקנה 7(א) לתיקון התקנות, מועד תחילת התיקון הוא ביום 1 בינואר 2023. במסגרת תיקון התקנות, תוקנה תקנה 33 לתקנות העיקריות, ונוסחה לאחר התיקון הוא כדלקמן:

(א) גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות (**בתקנה זו – העלות השנתית הצפויה**), בתנאים ובאופן שיוורה הממונה.

(ב) גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח לפי ההוראות האמורות את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה, את התשואה בניכוי הוצאות ישירות ואת העלות השנתית הצפויה, במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח לפי הוראות סעיף 35 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, באופן ובתנאים שיוורה הממונה.

(ג) בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה.

בהתאם, קבע הממונה על רשות שוק ההון על פי סמכותו בחוק את הכללים בהם נדרשת הקופה לעמוד בקשר לאופן הצגת העלות השנתית לעמיתים, לרבות הנוסחה לפיה תחושב העלות השנתית הצפויה, והכל על פי התנאים הקבועים בחוזר. תחילתן של הוראות החוזר יהיו לא יאוחר מיום 1.1.2024.

שה. 2584-2023 "דוחות מיוחדים הנדרשים מרואי חשבון"

ביום 11 בספטמבר 2023 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה, המפרטת את עמדתו בקשר עם קבלת דוחות מיוחדים מרואה חשבון, שעיקרם להלן:

א. הגופים המוסדיים נדרשים לקבל מידע לגבי הפעילות הפיננסית של לקוחותיהם וספקיהם לאור קיום חשיפה לסיכונים שונים, בין היתר, סיכונים ציות ואיסור הלבנת הון ומימון טרור.

ב. על כל גוף מוסדי לבחון את הצורך לקבל, בהתאם לנסיבות ולגישה מבוססת סיכון, אסמכתאות רלוונטיות התומכות בפעילות פיננסית כאמור, דוגמת דוחות מיוחדים מרואי חשבון ועוד.

ג. בנוסף, קיימים עוד דוחות מיוחדים מרואי חשבון שגופים מוסדיים מבקשים לקבל לצרכים אחרים. סוגי הדוחות שרואה חשבון רשאי לתת בתחום עיסוקו מפורטים במסגרת הדינים והתקנים החלים על רואי חשבון.

ד. הדוח המיוחד צריך להתייחס רק לנאותות דוח או הצהרה מסוימים של לקוח או ספק ולהיות מנוסח בהתאם לכללים שנקבעו בתקני הביקורת המקובלים בישראל.

שה. 3673-2023 "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 17 באוקטובר 2023, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"), פרסמה הרשות רשימת הנחיות בנושאי ליבה בפעילות הגופים המוסדיים וזאת על רקע מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במדינת ישראל ביום 7.10.2023. בהתאם להנחיות כאמור, נדרשים גופים מוסדיים, כגורמים המספקים שירותים חיוניים לציבור הישראלי, לבחון את פעילותם במסגרת החירום וליתן את הדעת למכלול נושאים עיקריים ובכלל זה: שירותי הלקוחות, ניהול השקעות, ניהול סיכונים, אבטחות מידע, ממשל תאגידי ועוד.

חוזר גופים מוסדיים 7-9-2023: "הוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחיסכון לשעת חירום"

– אוקטובר 2023

חוזר זה פורסם ביום 23 באוקטובר 2023. כרקע לחוזר, ביום 7.10.2023 הכריזה ממשלת ישראל על "מצב מלחמה" בעקבות מתקפת "פתע" שפרצה מצד ארגוני טרור מרצועת עזה (להלן: "מצב חירום"). כפועל יוצא, העבודה בגופים המוסדיים מבוצעת במתכונות מצומצמת ובתנאים מיוחדים. לפיכך, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות") קבעה כהוראת שעה, שורה של הוראות המקלות על הגופים המוסדיים, שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום. בטיטת החוזר הוצעו תיקונים לחוזרי הרשות כדוגמת הארכת מועדים למשלוח דיווחים לממונה, להצגת דוחות תקופתיים ועוד, והכל במטרה להקל על פעילותם של הגופים בשעת החירום. הוראות המקלות בהתאם לחוזר זה, גוברים על כל חוזר או הוראה אחרת של הרשות, אלא אם נאמר אחרת.

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 ליעוץ 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 2024 ופרסמה אותה באתר האינטרנט של הקופה.

ה. הון אנושי

בקופה ארבעה עשר עובדים (נכון לסוף דצמבר 2023), 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
7	מחלקת שירות לקוחות, שיווק 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 2023, שבעה בעלי תפקידים במיקור חוץ כדלקמן:

יועץ משפטי, מנהל סיכונים וממונה אכיפה וציות, מבקר פנים, מנהל טכנולוגיות מידע מערכות מידע וסייבר 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

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 ידם 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:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו	שינויים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים		X		ועדת ההשקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהל ההשקעות החיצוני ומפקחת באמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקופה כפי שמוגשים ע"י מנהל הסיכונים.
	שינוי חקיקה	X			
	מצב המשק		X		
	מצב תעסוקה אצל מעביד		X		
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X			ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים. ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בתי השקעות חיצוניים בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים. הקופה מינתה מנהל סיכונים העוקב אחר סיכונים השקעות ומדווח לוועדת ההשקעות בתדירות רבעונית על החשיפות השונות. השירותים המתופעלים מסופקים ע"י בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, הקופה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון וההיערכות לטיפול השלכותיהם. הקופה נעזרת בשירותי יועץ משפטי וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה. הקופה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות.
	סיכון נזילות		X		
	סיכון אשראי		X		
	סיכון שוק	X			
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי		X		
	סיכון סייבר		X		
	טעמי הציבור	X			
	רמת שימור תיק	X			
	סיכון הונאות ומעילות		X		

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 השקעות 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. במהלך תקופת הדו"ח הקופה לא נכנסה להסכמים מהותיים או הסכמי שיתוף פעולה.

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 הדירקטוריון	נציג חיצוני	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, קשורה או עניין 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 ממך 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 שחר קרוצ'י	60125184	1982	זנגביל 3, אשדוד	ישראלית		לא	07.11.2023	אלתא מערכות בע"מ. ראש פרויקט עסקי	לא	לא	B.A בכלכלה ומנהל עסקים. M.A בכלכלה (מסלול מחקרי) B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול
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 ראשל"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 M.sc – מכניקת השבר Ph.D – התנהגות בשבר – חומרים מורכבים.

* סיום כהונה 22.10.2023

ב. נושאי המשרה

	שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות בחמש השנים האחרונות	האם הוא עובד של חברת, בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	השכלה
1	יגאל ברוש	058304809	1963	חיים בן אפרים ראשלי"צ	01.04.2022	מנכ"ל	כן	לא	M.A בכלכלה ומנהל עסקים B.A בכלכלה
2	אורית נדיב	032389983	1976	אבידן דוד 10 פתח תקווה	03.03.2022	מנהלת כספים	כן	לא	רו"ח, B.A מנהל עסקים וחשבונאות
3	אבי קוולר	051513018	1953	יהודה שגיא 20 ראשון לציון	01.10.2016	דירקטור בקופת גמל	לא	לא	EMBA מנהל עסקים
4	דניאל דורין	14027551	1966	אנצו סירני 13 גבעתיים	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

נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח.

א. מדיניות תגמול בחברה המנחלת

מדיניות תגמול לשנים 3133. 3135

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, חשבות, 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 המחקק.

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")¹

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 עיסוקיו 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

¹ 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 בהתקשרות.

8.2. במידה שתידרש מנושא המשרה עבודה נוספת החורגת מהשירותים אשר הוסכמו 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 יבחנו 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 תפקידם. האגודה תהיה רשאית לשאת בהוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב והכל לפי הנהלים הנהוגים באגודה. האגודה תהיה רשאית להעניק לעובד תשלום שווה ערך חלף 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 יוודא כי מנגנון התגמול הקיים באגודה עקבי עם המדיניות ויוודא 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 הייעוץ 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 כך 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			דמי שכירות רכב	סה"כ עלות באלפי ש"ח
			שכר	דמי יעוץ	אחר		
1. יגאל ברוש	מנכ"ל	מלאה	818	-	-	61	879
2. אורית נדיב	מנהלת כספים	מלאה	543	-	-	-	543
3. מור	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	533	-	*533
4. מיטב ד"ש	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	281	-	*281
5. איי.בי.איי	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	232	-	*232

* 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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הדירקטוריון והמנכ"ל 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 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 2023, 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 2023 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 2023 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:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 15 מיליון ש"ח למקרה ובמצטבר לכל המקרים.
התחייבות לשיפוי	לא ניתנה התחייבות לשיפוי

דוח הדירקטוריון
לתקופה שנסתיימה
ביום 31.12.2023

תוכן העניינים

עמוד

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

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> <u>31.12.2023</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2022</u>	<u>שינוי</u> <u>באחוזים</u>
מסלול לבני 60-50	2,020,017	1,811,188	11.53
מסלול לבני 60 ומעלה	110,982	115,325	(3.77)
מסלול לבני 50 ומטה	29,973	11,653	157.21
סה"כ	2,160,972	1,938,166	11.50

2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים

מסלול לבני 60-50

1. סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכם ב- 2,020,017 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 1,811,188) אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 11.53% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.34%, בתוספת צבירה חיובית של 42,037 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

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

<u>הערות</u>	<u>שינוי באחוזים</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2022</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר</u> <u>2023</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
(1)	-35.47	172,367	111,230	מזומנים ושווי מזומנים
				השקעות פיננסיות
(2)	16.04	709,602	823,401	נכסי חוב סחירים
(3)	(38.18)	43,061	26,619	נכסי חוב שאינם סחירים
(4)	6.45	266,283	283,470	מניות
(5)	23.37	628,399	775,251	השקעות אחרות
	15.87	1,647,345	1,908,741	
(6)	-	(8,524)	46	אחרים
	11.53	1,811,188	2,020,017	סך כל הנכסים

(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** – הגידול באפיק זה נובע בעיקר מתשואות חיוביות שהשיגו האפיקים הממשלתי והקונצרני בתוספת עודף קניות על מכירות בתקופה המבוקרת.

(3) **נכסי חוב שאינם סחירים** – באפיק זה חל קיטון באג"ח לא סחיר בנטרול תשואה חיובית שהשיג האג"ח הלא צמוד. 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 השערות, 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.

מניות – השינוי באחזקה נובע בעיקר מהתשואות החיוביות שהשיג האפיק בתקופה המבוקרת.

(4) **השקעות אחרות** – השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 475,278 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 307,306 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך של 12,146 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 31,743 אלפי ש"ח), אשר מושקעות באג"ח (שנה קודמת- באג"ח ובמניות). ההשקעות בתעודות סל השיגו תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת (בעיקר אלו שבחו"ל), במקביל היה עודף מכירות על קניות בקרנות נאמנות. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת. בחלק הלא סחיר כלולות בעיקר קרנות השקעה בסך של 261,405 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 287,935 אלפי ש"ח), הקיטון נובע בעיקר מחלוקת דיבידנדים ומעודף מכירות על קניות. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת.

(5) **אחרים** – השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מקיטון בהתחייבויות בגין נגזרים.

להלן ניתוח שינוי הכנסות המסלול והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:

- נכסי החוב הסחירים של המסלול הניבו הכנסה חיובית אשר הסתכמה לסך של 30,980 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה שלילית בשנה קודמת שהסתכמה לסך של 41,247 אלפי ש"ח. ההכנסות בסעיף זה נבעו בעיקר מעליית המחירים בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני במהלך שנת הדוח.
- ההכנסה החיובית מנכסי החוב הלא סחירים של המסלול הסתכמה לסך של 1,605 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בסך של 3,245 אלפי ש"ח בשנה קודמת. התשואה משקפת את ההתאמה לשווי ההוגן על פי טבלת ריבית להוון שקבעה חברה מצטטת בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ. ההכנסות מסעיף זה נבעו בעיקרן מאג"ח קונצרני לא צמוד ומהלוואות לעמיתים.
- ההכנסות ממניות (לא כולל תעודות סל הכלולות במסגרת השקעות אחרות), מהוות כ- 18% מסך הכנסות המסלול והסתכמו לסך של 33,345 אלפי ש"ח, לעומת הפסדים בסך של 53,374 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההכנסות מסעיף זה נבעו ממניות סחירות בחו"ל בשל עליית ערכם.

- ההכנסות מהשקעות אחרות הסתכמו לסך של 109,575 אלפי ש"ח לעומת הפסדים בסך של 81,295 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההכנסות נבעו מתעודות סל, בעיקר אלו הנסחרות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2023 מסתכם ב- 110,982 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 115,325 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם נכסי חוב סחירים שהסתכמו לסך של 71,915 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 86,099 אלפי ש"ח). ההכנסות מאפיק זה הסתכמו לסך של 2,321 אלפי ש"ח (בשנה קודמת הפסדים- 6,567 אלפי ש"ח). בשנת 2023 הייתה העברת צבירה נטו למסלולים 50-60 ו-50 ומטה בסך 4,506 אלפי ש"ח (לעומת העברת צבירה בסך 9,843 אלפי ש"ח בשנה קודמת).

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2023 מסתכם ב- 29,973 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 11,653 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם מניות ותעודות סל סחירות שהסתכמו לסך של 22,865 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 8,137 אלפי ש"ח). סך הכנסות המסלול הסתכמו ל- 2,496 אלפי ש"ח (שנה קודמת הפסדים- 1,380 אלפי ש"ח). בשנת 2023 הייתה העברת צבירה למסלול זה ממסלולים לבני 50-60 ולבני 60 ומעלה בסך של 3,503 אלפי ש"ח, לעומת 448 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

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

למידע נוסף ראה גם סעיף 4 בדוח סקירת הנהלה.

ניתוח שינוי בכספי העמיתים בתקופת הדוח

1. הון מאוחד

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמו לסך של 2,160,972 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,938,166 אלפי ש"ח לסוף שנת 2022. מדובר בגידול של 11.50% בהון הצבור של הקופה הנובע בעיקר מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.26% (מאוחד) בתוספת צבירה חיובית נטו בסך של 46,360 אלפי ש"ח (כולל העברות מהקופה ואל הקופה).
סה"כ הפרשות העמיתים הסתכמו השנה ב- 46,580 אלפי ש"ח, מדובר בקיטון של 8.56% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (שנה קודמת - 50,940 אלפי ש"ח) הנובע ברובו מקיטון בהפקדות עצמאיים במסלולים 50-60 ו- 60 ומעלה.
משיכות העמיתים (כולל העברות מהקופה וללא העברות בין מסלולים), הסתכמו לסך של 142,272 אלפי ש"ח לעומת 102,597 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מדובר בגידול של 38.67%, הנובע בעיקרו בגידול במשיכות עמיתים ובהעברות לקופות אחרות.

2. ניתוח התשואה שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח

מסלול לבני 60-50

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 9.34% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות ממניות ותעודות סל סחירות המהוות כ-69% מסך הכנסות המסלול, והכנסות חיוביות מנכסי חוב סחירים.

מסלול לבני 60 ומעלה

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 7.02% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 5,351 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתי וקונצרני סחירות בסך 2,321 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 14.41% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות השליליות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 2,467 אלפי ש"ח.

פרק ב' : אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי האגודה

שינוי מבני

ביום 20 באפריל 2022 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה.

ביום 22 בפברואר 2023 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15 באוגוסט 2023 נתן רשם התאגידים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "החברה").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם מרשות המסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערך של ההתחייבויות המועברות וכן לא ייווצרו לצרכי מס נכסים ו/או התחייבויות שלא היו קיימים קודם לשינוי המעטפת התאגידית. עוד נקבע בהחלטה כי כלל העובדים המועסקים באגודה יועברו לחברה וימשיכו ויועסקו במסגרת החברה. החברה תיקח על עצמה את כל ההתחייבויות האגודה כלפי העובדים המועברים. יום שינוי המעטפת התאגידית יהיה במועד בו תאשר רשמת האגודות השיתופיות את מועד שינוי המעטפת התאגידית.

ביום 23 בנובמבר 2023 התקבלה החלטת רשמת האגודות השיתופיות על ביטול רישום האגודה במרשם רשם האגודות השיתופיות בהתאם לסעיף 345(ד) לחוק.

ביום 22 בינואר 2024 ביטלה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר מחיקת האגודה ממרשם רשם האגודות השיתופיות ועל החזרת האגודה למרשם האגודות השיתופיות וזאת עד למועד הסדרת קבלת הרישיון מרשות שוק ההון, עבור החברה בע"מ שנרשמה על מנת שתוכל להמשיך לפעול ולהעניק שירותים לעמיתיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן רישיון לניהול קופות לגמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות הגמל מבוצעת על ידי האגודה.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר תחליף את האגודה השיתופית תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה.

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. למלחמה השלכות שונות, ובהן, האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון לתקופה שאינה ידועה מראש וכן אזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל. בחודש פברואר 2024 הודעה חברת הדירוג "מוד" על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי.

האגודה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של האגודה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

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 חקיקה
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 כסויי 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 2023 הקופה השיגה תשואה חיובית, אולם יחד עם זאת הואטה מגמת ניוד הכספים פנימה ואף חל גידול בתשלומים ובהעברות לקופות אחרות (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 ויישמו 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 ניווד עמיתים לקופה, כמצוין לעיל, והגברת כושר התחרות של הקופה.

פרק ה': אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ראה פרק ב' לעיל

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 2023, 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 2023, 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: 21/03/2024

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 2023 (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 מידה 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.

יגאל ברוש, מנכ"ל

21/03/2024
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 2023 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

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
אורית נדיב, מנהלת כספים

21/03/2024
תאריך

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "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 שחשבנו 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 לבלתי 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 2023, 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 2023 ו-2022 והדוח שלנו מיום 21 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

21 במרס, 2024

**סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023**

תוכן העניינים

עמוד

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות ההשקעה
9	ניהול סיכונים
23	נושאים שאליהם הפנה הרואה חשבון את תשומת הלב
23	גילוי לבקורות ונהלים

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.

הקופה התאגדה בישראל בשנת 1958 ופועלת כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח. ביום 20 באפריל 2022 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה.

ביום 22 בפברואר 2023 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15 באוגוסט 2023 נתן רשם התאגידים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "**החברה**").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם מרשות המסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערך של ההתחייבויות המועברות וכן לא יוצרו לצרכי מס נכסים ו/או התחייבויות שלא היו קיימים קודם לשינוי המעטפת התאגידית. עוד נקבע בהחלטה כי כלל העובדים המועסקים באגודה יועברו לחברה וימשיכו ויועסקו במסגרת החברה. החברה תיקח על עצמה את כל ההתחייבויות האגודה כלפי העובדים המועברים. יום שינוי המעטפת התאגידית יהיה במועד בו תאשר רשמת האגודות השיתופיות את מועד שינוי המעטפת התאגידית.

ביום 23 בנובמבר 2023 התקבלה החלטת רשמת האגודות השיתופיות על ביטול רישום האגודה במרשם רשם האגודות השיתופיות בהתאם לסעיף 345(ד) לחוק.

ביום 22 בינואר 2024 ביטלה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר מחיקת האגודה ממרשם רשם האגודות השיתופיות ועל החזרת האגודה למרשם האגודות השיתופיות וזאת עד למועד הסדרת קבלת הרישיון מרשות שוק ההון, עבור החברה בע"מ שנרשמה על מנת שתוכל להמשיך לפעול ולהעניק שירותים לעמיתה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן רישיון לניהול קופות לגמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות הגמל מבוצעת על ידי האגודה.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר תחליף את האגודה השיתופית תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתה.

ב. 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 וניהול 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.
- ג. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הם :
 - עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
 - בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
- ד. 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.
- ה. 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.
- ו. שינוי מסמכי יסוד – לא היו שינויים במסמכי היסוד בתקופת הדוח.
- ז. בשנת הדוח לא בוצעו שינויים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.
- ח. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ובהתאם להוראות חוק קופות הגמל, רואים אותה כחברה מנהלת.
- ט. 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 84.90%.

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 98.31%.

מסלול לבני 50 ומטה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 67.16%.

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון*

מסלול לבני 50-60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 8.42 שנים.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 11.86 שנים.

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 11.80 שנים.

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

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מאוחד)

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
13,696	916	546	14,066		שכירים
9,060	724	769	9,015		עצמאיים
22,756	1,640	1,315	23,081		סה"כ

* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

מספר העמיתים בעלי חשבון שכיר מסתכם לסוף שנה ב- 8,816 המחזיקים ב- 13,696 חשבונות.

מספר עמיתים בעלי חשבון עצמאי מסתכם לסוף שנה ב- 5,909 המחזיקים ב- 9,060 חשבונות.

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

מספר החשבונות שנסגרו השנה בחלק השכיר הסתכם ב- 931 חשבונות ובחלק העצמאי 669 חשבונות.

מספר החשבונות של עמיתים שכירים מהווה 60% מסה"כ החשבונות, ומספר חשבונות העמיתים

העצמאיים מהווה 40% מסה"כ חשבונות המסלול. השנה נפתחו 1,275 חשבונות חדשים לעומת 1,524 בשנה קודמת.

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 דצמבר				
2022	מספר	2023	מספר	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	חשבונות	
585,248	4,698	659,567	4,614	חשבונות פעילים
<u>1,352,918</u>	<u>18,382</u>	<u>1,501,405</u>	<u>18,141</u>	חשבונות לא פעילים
<u>1,938,166</u>	<u>23,080</u>	<u>2,160,972</u>	<u>22,755</u>	סה"כ
				מתוכם חשבונות לא פעילים
213	69	119	36	ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

מאוחד

ליום 31 בדצמבר 2023		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
2,160,972	10,687	0.41%

סך ההוצאות הישירות הנגבה מהעמיתים, בנוסף לדמי הניהול, הוא 5,142 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 2023 מסתכמים ב-2,020,017 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 1,811,188 אלפי ש"ח). מדובר בגידול של 11.53% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.34%, בתוספת צבירה חיובית של 42,037 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-111,230 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד וממזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 5.51% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב-172,367 אלפי ש"ח והיוו 9.48% מסך נכסי המסלול. זהו קיטון בשיעור ההחזקה של 35.47% 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 40.76% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב-823,401 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 16.04% בשיעור ההחזקה מול שנה קודמת שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים ב-709,602 אלפי ש"ח. מסך נכסי החוב הסחירים איגרות החוב הממשלתיות הסתכמו ב-486,766 אלפי ש"ח. בשנה קודמת הסתכמו איגרות חוב אלו ב-442,317 אלפי ש"ח. הגידול באג"ח ממשלתי נובע בעיקר מהשפעת המכירות והקניות בתקופה הנסקרת בתוספת תשואות חיוביות 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-336,635 אלפי ש"ח לעומת 267,285 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הגידול שחל באפיק זה נובע מעודף קניות על מכירות בתוספת תשואות חיוביות 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-283,470 אלפי ש"ח ומהוות 14.03% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת הסתכמו המניות ב-266,283 אלפי ש"ח והיוו 14.65% מסך נכסי המסלול, מדובר בגידול של כ-6.45% בשיעור ההחזקה לעומת שנה קודמת. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת בנטרול עודף מכירות על קניות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, 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 חיובית במהלך התקופה המבוקרת. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכוני השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

בסה"כ בשנת הדוח השווקים הניבו תשואות חיוביות.

נכסי חוב שאינם סחירים, מהווים 1.32% מסך נכסי המסלול, והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 12,429 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך 14,190 אלפי ש"ח. בשנה קודמת נכסי החוב הלא סחירים היוו 2.37% מסך נכסי המסלול, כאשר האג"ח הקונצרניות הסתכמו ב- 27,345 אלפי ש"ח. זהו קיטון בשיעור ההחזקה באג"ח קונצרני של 54.55%. 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 השערוך, 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.

השקעות אחרות מהוות 38.38% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 775,251 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 628,399 אלפי ש"ח). השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך 475,278 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 307,306 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך 12,146 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 31,743 אלפי ש"ח). בחלק הלא סחיר של השקעות אלו נכללים בעיקר קרנות השקעה בסך 261,405 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 287,935 אלפי ש"ח).

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכם ב- 110,982 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 115,325 אלפי ש"ח). מדובר בקיטון של 3.77% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 7.02% בתוספת צבירה שלילית של 11,623 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול). מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 3,205 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת – 1,982 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 2.89% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 1.72%). 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- 58,225 אלפי ש"ח המהוות 52.46% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 72,998 אלפי ש"ח שהיוו 63.28%), וכן אג"ח קונצרניות בסך 13,690 אלפי ש"ח המהוות 12.34% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 13,101 אלפי ש"ח שהיוו 11.36%). הקיטון באג"ח ממשלתי נובע בעיקר מעודף מכירות על קניות, ואילו הקיטון באג"ח הקונצרני נובע בעיקר מעודף מכירות על קניות באותה תקופה בנטרול תשואות חיוביות שהשיגו האפיקים בתקופה המבוקרת.

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2023 מסתכם ב- 29,973 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 11,653 אלפי ש"ח). בשנת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 14.41% וצבירה חיובית של 15,946 אלפי ש"ח. נכסי החוב הסחירים כוללים איגרות חוב ממשלתיות שהסתכמו ב- 3,137 אלפי ש"ח המהוות 10.47% (שנה קודמת 12.32%), וכן אג"ח קונצרניות שהסתכמו ב- 1,652 אלפי ש"ח המהוות 5.51% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 11.67%). ההשקעות הסחירות האחרות (תעודות סל) מהוות 68.19% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 50.07%) והמניות הסחירות 8.09% (שנה קודמת – 19.50%), מזומנים ושווי מזומנים מהווים 6.88% (שנה קודמת – 6.20%).

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 הליבה 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.

5. 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 2023	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,714,514	נכסים נזילים וסחירים
22,756	מח"מ של עד שנה
19,447	מח"מ מעל שנה
263,300	אחרים
<u>2,020,017</u>	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2023	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
110,352	נכסים נזילים וסחירים
29	מח"מ של עד שנה
606	מח"מ מעל שנה
(5)	אחרים
<u>110,982</u>	סה"כ

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2023	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
29,720	נכסים נזילים וסחירים
242	מח"מ של עד שנה
11	מח"מ מעל שנה
<u>29,973</u>	סה"כ

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 המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2023 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים
(שנים)*

0.01	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 הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך	שיעור נכסים סחירים ונזילים	
%	%	
99.98	84.88	מסלול לבני 50-60
101.14	99.43	מסלול לבני 60 ומעלה
147.65	99.16	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 2023					סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא 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	
2,020,017	339,586	56,060	695,935	2,020,017	
-	-	(179,786)	-	(179,786)	
928,436	339,586	(123,726)	695,935	1,840,231	

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

31 בדצמבר 2023					סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא 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	
51,109	34,763	456	24,654	110,982	
-	-	(2,970)	-	(2,970)	
51,109	34,763	(2,514)	24,654	108,012	

ג. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר 2023					
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	
21,453	1,861	1,295	5,364	29,973	סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	(2,625)	-	(2,625)	
21,453	1,861	(1,330)	5,364	27,348	סה"כ

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 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50-60		ליום 31 בדצמבר 2023
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
0.88%	-0.79%	2.46%	-2.28%	1.63%	-1.48%	תשואת תיק 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 2023						
אלפי ש"ח						
%	סך הכול	בחו"ל	לא שחירות	נסחרות		
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ						
17.50	49,600	-	-	-	49,600	בנקים
3.57	10,110	-	-	61	10,049	ביטוח
5.38	15,246	-	-	3,050	12,196	מסחר ושירותים
11.84	33,575	-	-	3,213	30,362	נדלן ובינוי
1.03	2,916	-	-	1,694	1,222	שירותים פיננסיים
2.12	6,011	-	-	371	5,640	ביומד
1.89	5,363	-	-	508	4,855	השקעה ואחזקות
3.86	10,948	-	-	-	10,948	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
0.64	46,574	-	-	1,415	45,159	טכנולוגיה
0.27	7,323	-	-	2,464	4,859	תעשייה
16.43	1,813	-	1,813	-	-	שוונות
2.58	759	-	759	-	-	קרן מסויגת
1.96	5,562	5,562	-	-	-	Energy
2.97	8,427	8,427	-	-	-	Industrial
1.86	5,262	5,262	-	-	-	Consumer, Cyclical
0.57	1,610	1,610	-	-	-	Basic Materials
11.94	33,856	33,856	-	-	-	Technology
4.07	11,525	11,525	-	-	-	Communications
4.84	13,721	12,243	1,478	-	-	Financial
0.19	530	530	-	-	-	Consumer, Non-cyclic
0.23	657	657	-	-	-	Funds
2.16	6,117	6,117	-	-	-	Utilities
1.44	4,071	4,071	-	-	-	Pharmaceuticals
0.01	16	16	-	-	-	Biotechnology
0.30	841	841	-	-	-	Beverages
0.37	1,037	1,037	-	-	-	Commercial Services
100.00	283,470	91,754	4,050	12,776	174,890	סך הכול

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023 באלפי ש"ח					
%	סך הכול	בחוו"ל	נשחרות במדד מניות היתר	נשחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ					
22.22	2,420	-	-	2,420	בנקים
4.00	436	-	-	436	ביטוח
5.06	551	-	30	521	מסחר ושירותים
6.14	669	-	-	669	נדלן ובינוי
0.28	31	-	-	31	שירותים פיננסיים
2.77	302	-	-	302	השקעות ואחזקות
0.86	94	-	-	94	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
12.46	1,357	-	-	1,357	טכנולוגיה
1.86	203	203	-	-	Industrial
5.44	592	592	-	-	Consumer, Cyclical
2.08	227	227	-	-	Basic Materials
20.89	2,275	2,275	-	-	Technology
5.91	644	644	-	-	Communications
4.89	533	533	-	-	Financial
2.96	322	322	-	-	Utilities
1.63	177	177	-	-	Pharmaceuticals
0.52	57	57	-	-	Commercial Services
100.00	10,890	5,030	30	5,830	סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023 באלפי ש"ח					
%	סך הכול	בחוו"ל	נשחרות במדד מניות היתר	נשחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ					
21.81	529	-	-	529	בנקים
5.03	122	-	8	114	ביטוח
4.45	108	-	-	108	מסחר ושירותים
11.84	287	-	15	272	נדלן ובינוי
3.75	91	-	13	78	ביומד
3.46	84	-	-	84	השקעה ואחזקות
6.60	160	-	-	160	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
22.56	547	-	2	545	טכנולוגיה
5.15	125	-	-	125	תעשייה
2.68	65	65	-	-	Energy
0.66	16	16	-	-	Industrial
0.78	19	19	-	-	Consumer, Cyclical
0.58	14	14	-	-	Basic Materials
7.34	178	178	-	-	Technology
1.94	47	47	-	-	Communications
1.32	32	32	-	-	Pharmaceuticals
0.04	1	1	-	-	Biotechnology
100.00	2,425	372	38	2,015	סך הכול

ד. סיכוני אשראי :

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

א. מסלול לבני 60-50

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
816,454	26,619	789,835	בארץ
33,566	-	33,566	בחו"ל
850,020	26,619	823,401	סך הכול נכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
72,521	606	71,915	בארץ
-	-	-	בחו"ל
72,521	606	71,915	סך הכול נכסי חוב

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
4,819	30	4,789	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 2023

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

474,095	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
188,718	AA ומעלה
107,187	BBB עד A
19,835	לא מדורג
789,835	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
7,662	AA ומעלה
2,307	BBB עד A
2,460	נמוך מ-BBB ולא מדורג
14,190	הלוואות לעמיתים
26,619	סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
816,454	סך הכול נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

12,671	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
1,119	A ומעלה
12,162	BBB
7,614	נמוך מ-BBB
33,566	סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 דצמבר 2023
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

58,225

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

9,815

AA ומעלה

3,875

BBB עד A

71,915

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

606

הלוואות לעמיתים

72,521

סך הכול נכסי חוב בארץ

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 דצמבר 2023
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

3,137

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

1,071

AA ומעלה

581

BBB עד A

4,789

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

10

הלוואות לעמיתים

20

BBB עד A

30

סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.29	AA ומעלה
5.63	A
205.18	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 2023

סכום	%	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסה"כ</u>	
52,130	6.13	בנקים
25,829	3.04	ביטוח
31,167	3.67	מסחר ושירותים
136,088	16.01	נדל"ן ובינוי
17,183	2.02	שירותים פיננסיים
10,353	1.22	השקעה ואחזקות
29,301	3.45	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
16,796	1.98	טכנולוגיה
474,095	55.77	ממשלתי
9,323	1.10	תעשיה
12,671	1.49	Government
3,688	0.43	Energy
2,233	0.26	Industrial
2,206	0.26	Consumer, Cyclical
1,141	0.13	Technology
5,470	0.64	Financial
3,286	0.39	Consumer, Non-cyclic
2,870	0.34	Utilities
<u>14,190</u>	<u>1.67</u>	הלוואות לעמיתים
<u>850,020</u>	<u>100.00</u>	סך הכול

ב. מסלול לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר 2023

סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
2,069	2.85
565	0.78
1,083	1.49
6,930	9.56
224	0.31
448	0.62
1,804	2.49
567	0.78
58,225	80.29
606	0.84
<u>72,521</u>	<u>100.00</u>

בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
שירותים פיננסיים
השקעות וחזקות
אנרגיה, חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
הלוואות לעמיתים
סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה :

ליום 31 בדצמבר 2023

סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
116	2.41
389	8.07
147	3.05
653	13.55
103	2.14
226	4.69
18	0.37
3,137	65.10
11	0.23
19	0.39
<u>4,819</u>	<u>100.00</u>

בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
השקעות ואחזקות
אנרגיה, חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
הלוואות לעמיתים
תעשייה
סך הכול

ה. סיכונים גיאוגרפיים :

מסלול לבני 50-60 (אלפי ש"ח)

דינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	474,096	335,377	199,293	38,871	-	249,817	1,297,454	-340,406	957,048
ארה"ב	12,671	10,821	65,328	362,468	1,438	67,055	519,781	160,620	680,401
בריטניה	-	-	6,021	-	-	-	6,021	-	6,021
סין	-	-	447	14,889	-	-	15,336	-	15,336
יפן	-	-	-	3,215	-	-	3,215	-	3,215
גרמניה	-	-	2,853	-	-	21	2,874	-	2,874
צרפת	-	-	773	3,806	-	-	4,579	-	4,579
ספרד	-	-	200	-	-	-	200	-	200
הודו	-	-	-	3,711	-	741	4,452	-	4,452
אוסטרליה	-	1,120	-	-	-	-	1,120	-	1,120
הולנד	-	-	4,444	-	-	-	4,444	-	4,444
שווייץ	-	-	181	-	-	-	181	-	181
שווקים מתעוררים	-	-	-	12,843	-	-	12,843	-	12,843
אסיה	-	-	3,104	3,415	-	-	6,519	-	6,519
אירופה	-	1,745	826	20,369	-	10,254	33,194	-	33,194
אחר	-	-	-	11,691	10,708	85,405	107,804	-	107,804
סה"כ	486,767	349,063	283,470	475,278	12,146	413,293	2,020,017	-179,786	1,840,231

מסלול לבני 60 ומעלה (אלפי ש"ח)

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונח י דלתא	סה"כ
ישראל	58,225	13,690	6,216	4,372	4,100	86,603	-2,970	83,633
ארה"ב	-	-	3,867	17,319	86	21,272	-	21,272
בריטניה	-	-	141	-	-	141	-	141
סין	-	-	2	854	-	856	-	856
יפן	-	-	-	227	-	227	-	227
הולנד	-	-	582	-	-	582	-	582
שווקים מתעוררים	-	-	-	202	-	202	-	202
אירופה	-	-	82	693	-	775	-	775
אסיה	-	-	-	324	-	324	-	324
סה"כ	58,225	13,690	10,890	23,991	4,186	110,982	-2,970	108,012

מסלול לבני 50 ומטה (אלפי ש"ח)

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונח י דלתא	סה"כ
ישראל	3,137	1,682	2,080	7,001	2,241	16,141	-2,625	13,516
ארה"ב	-	-	232	4,645	46	4,923	-	4,923
בריטניה	-	-	65	-	-	65	-	65
סין	-	-	21	109	-	130	-	130
יפן	-	-	-	413	-	413	-	413
צרפת	-	-	-	45	-	45	-	45
הודו	-	-	-	195	-	195	-	195
שווקים מתעוררים	-	-	-	290	-	290	-	290
אירופה	-	-	-	449	2	451	-	451
אסיה	-	-	27	-	-	27	-	27
שוויץ	-	-	-	103	-	103	-	103
אחר	-	-	-	7,190	-	7,190	-	7,190
סה"כ	3,137	1,682	2,425	20,440	2,289	29,973	-2,625	27,348

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 תדריך 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 עמיתיה, וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים, בסכומים שלא יפחתו מהסכומים הנדרשים בדין. ביטוחים אלה

כפופים לתנאים ומגבלות וכן השתתפות עצמית.
הקופה חשופה לתביעות והליכים משפטיים מעמיתיה, וכן מהלכים 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.

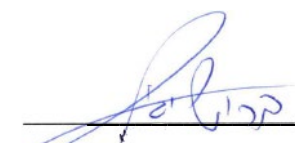
7. גילוי ל"בקורות ונהלים":

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 הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023, 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 2023**

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 2023 ו-2022 ואת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. 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 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 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 באמצעותו 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 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים ויתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2023 מסתכמות ל-27,255 אלפי ש"ח ו-279,882 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 נקבעו על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

עבור חלק מההשקעות הלא סחירות כגון קרנות 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 ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

ביקרנו 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה.

סומך חייקון
רואי חשבון

21 במרס, 2024

דוח על המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר

2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
175,074	116,498		רכוש שוטף
2,268	1,862	3	מזומנים ושווי מזומנים
177,342	118,360		חייבים ויתרות חובה
798,507	900,105	4	השקעות פיננסיות
43,893	27,255	5	נכסי חוב סחירים
278,964	296,785	6	נכסי חוב שאינם סחירים
*650,233	820,262	7	מניות
1,771,597	2,044,407		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
479	712	8	רכוש קבוע
1,949,418	2,163,479		סך כל הנכסים
*11,252	2,507	9	זכאים ויתרות זכות
1,938,166	2,160,972		זכויות העמיתים
1,949,418	2,163,479		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

אורייתא
אוריית נדיב, רו"ח
מנהלת כספים

קניאלי
יגאל ברוש
מנכ"ל האגודה

צבי אקרמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2024

*סווג מחדש

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			ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
725	1,982	172,367	2,063	3,205	111,230
5	82	2,181	4	23	1,835
730	2,064	174,548	2,067	3,228	113,065
2,806	86,099	709,602	4,789	71,915	823,401
22	810	43,061	30	606	26,619
2,281	10,400	266,283	2,425	10,890	283,470
5,856	15,978	*628,399	20,662	24,349	775,251
10,965	113,287	1,647,345	27,906	107,760	1,908,741
-	-	479	-	-	712
11,695	115,351	1,822,372	29,973	110,988	2,022,518
42	26	*11,184	-	6	2,501
11,653	115,325	1,811,188	29,973	110,982	2,020,017
11,695	115,351	1,822,372	29,973	110,988	2,022,518

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

רכוש קבוע

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*סווג מחדש

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
(2,635)	9,227	5,435		ממזומנים ושווי מזומנים*
29,069	(48,018)	33,431		מהשקעות:
3,923	3,270	1,640		מנכסי חוב סחירים
130,810	(55,886)	35,454		מנכסי חוב שאינם סחירים
182,151	(84,786)	115,149		ממניות
345,953	(185,420)	185,674		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
(433)	(1,233)	131	10	הכנסות (הוצאות) אחרות
342,885	(177,426)	191,240		סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות				
7,779	8,670	8,386	11	דמי ניהול
4,712	4,765	5,142	12	הוצאות ישירות
312	291	246		פחת
1,391	(127)	1,020	15	הוצאות מיסים
14,194	13,599	14,794		סך כל ההוצאות
328,691	(191,025)	176,446		עודף הכנסות (הפסדים) 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 הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22	112	9,093	29	140	5,266	ממזומנים ושווי מזומנים*
(204)	(6,567)	(41,247)	130	2,321	30,980	מהשקעות:
(1)	26	3,245	2	33	1,605	מנכסי חוב סחירים
(238)	(2,274)	(53,374)	209	1,900	33,345	מנכסי חוב שאינם סחירים
(959)	(2,532)	(81,295)	2,124	3,450	109,575	ממניות
(1,402)	(11,347)	(172,671)	2,465	7,704	175,505	מהשקעות אחרות
-	(19)	(1,214)	2	2	127	סך כל ההכנסות מהשקעות
(1,380)	(11,254)	(164,792)	2,496	7,846	180,898	הכנסות (הוצאות אחרות)
						סך כל ההכנסות (ההפסדים)
53	579	8,038	74	456	7,856	הוצאות
16	41	4,708	24	54	5,064	דמי ניהול
-	-	291	-	-	246	הוצאות ישירות
23	48	(198)	24	56	940	פחת
92	668	12,839	122	566	14,106	הוצאות מיסים
						סך כל ההוצאות
(1,472)	(11,922)	(177,631)	2,374	7,280	166,792	עודף הכנסות (הפסדים) 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 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
הכנסות (הפסדים)			
(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	הכנסות (הוצאות) אחרות
סך כל ההכנסות			
48	594	7,137	הוצאות
21	83	4,608	דמי ניהול
-	-	312	הוצאות ישירות
13	33	1,345	פחת
82	710	13,402	מיסים
סך כל ההוצאות			
1,402	8,695	318,594	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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,811,012	2,019,616	1,938,166	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
55,403	50,940	46,580	תקבולים מדמי גמולים
(61,641)	(61,031)	(77,167)	תשלומים לעמיתים
-	2,904	3,339	העברות צבירה לקופה
-	260	55	העברות מחברות ביטוח
12,520	158,068	138,658	העברות מקרנות פנסיה חדשות
17,517	15,900	15,102	העברות מקופות גמל
30,037	177,132	157,154	העברות בין מסלולים
(5,674)	(4,074)	(3,370)	העברות צבירה מהקופה
(3,465)	(2,253)	(3,888)	העברות לחברות ביטוח
(117,230)	(35,239)	(57,847)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(17,517)	(15,900)	(15,102)	העברות לקופות גמל
(143,886)	(57,466)	(80,207)	העברות בין מסלולים
(113,849)	119,666	76,947	העברות צבירה, נטו
328,691	(191,025)	176,446	עודף הכנסות(הפסדים) לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,019,616	1,938,166	2,160,972	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 2023		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,653	115,325	1,811,188
565	1,316	44,699
(293)	(7,125)	(69,749)
249	-	3,090
1	-	54
15,153	1,700	121,805
3,503	2,121	9,478
18,906	3,821	134,427
-	-	(3,370)
-	(197)	(3,691)
(50)	(2,811)	(54,986)
(3,182)	(6,627)	(5,293)
(3,232)	(9,635)	(67,340)
15,674	(5,814)	67,087
2,374	7,280	166,792
29,973	110,982	2,020,017

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 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 60-50 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	
1,861,561	145,007	13,048	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
47,413	3,241	286	תקבולים מדמי גמולים
(49,524)	(10,037)	(1,470)	תשלומים לעמיתים
2,611	293	-	העברות צבירה לקופה
260	-	-	העברות מחברות ביטוח
155,209	987	1,872	העברות מקרנות פנסיה חדשות
12,958	2,494	448	העברות מקופות גמל
171,038	3,774	2,320	העברות בין מסלולים
(4,025)	(23)	(26)	העברות צבירה מהקופה
(2,253)	-	-	העברות לחברות ביטוח
(32,449)	(2,378)	(412)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,942)	(12,337)	(621)	העברות לקופות גמל
(41,669)	(14,738)	(1,059)	העברות בין מסלולים
129,369	(10,964)	1,261	העברות צבירה, נטו
(177,631)	(11,922)	(1,472)	עודף הפסדים לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,811,188	115,325	11,653	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			זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
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	תקבולים מדמי גמולים
672	9,859	44,872	תשלומים לעמיתים
(87)	(4,229)	(57,325)	העברות צבירה לקופה
3	246	12,271	העברות מקופות גמל
5,554	5,533	6,430	העברות בין מסלולים
5,557	5,779	18,701	העברות צבירה מהקופה
-	(395)	(5,279)	העברות לחברות ביטוח
-	(170)	(3,295)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(809)	(8,492)	(107,929)	העברות לקופות גמל
(2,599)	(9,983)	(4,935)	העברות בין מסלולים
(3,408)	(19,040)	(121,438)	העברות צבירה, נטו
2,149	(13,261)	(102,737)	עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,402	8,695	318,594	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
13,048	145,007	1,861,561	

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 לשארית 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 בני 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:**
- | | | |
|-----------------------|---|--|
| האגודה | - | אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ. |
| הקופה | - | קופת התגמולים של עובדי התעשייה האווירית. |
| חוק הפיקוח | - | חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. |
| תקנות מס הכנסה | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. |
| רשות שוק ההון | - | רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. |
| הממונה | - | הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. |
| צדדים קשורים | - | 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. |
| בעלי עניין | - | כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010. |
| מדד | - | 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 באופי 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 2023 הינו 31 בדצמבר 2023 (בשנת 2022 הינו 29 בדצמבר). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ליום 31 בדצמבר 2023.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 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, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות	-	בהתאם למודל השערות שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
קרנות הון סיכון וקרנות השקעה	-	בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
מניות	-	בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.
כתבי אופציה	-	בהתאם להערכת מומחה והחלטת ועדת השקעות.
אופציות שאינן סחירות	-	לפי מודל בלק אנד שולס.
חוזים עתידיים לא סחירים	-	הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק אנד שולס או בהתאם לציטוט שהתקבל מהמנפיק, לפי הנמוך.
ניירות ערך מורכבים	-	נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה.
ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק	-	בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
דיבידנד לקבל לתאריך הדיווח.	-	לפי קביעת ועדת ההשקעות.
ריבית לקבל	-	דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד
יתרות הצמודות למדד	-	ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ	-	נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
	-	לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

הלוואות לעמיתים
ע"י החברה הזוכה במכרז. - בהתאם למודל השערוך שנקבע

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ד. רכוש קבוע

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

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי
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			
2021	2022	2023	
2.40	5.28	3.34	שיעור העליה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(3.27)	13.15	3.07	שיעור העליה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (מאוחד)

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,465	748	ריבית ודיבידנד לקבל
641	964	מיסים לקבל
124	144	הוצאות מראש
38	6	אחרים
<u>2,268</u>	<u>1,862</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
516,756	548,128	איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות:
280,977	350,529	שאינן ניתנות להמרה
774	1,448	שניתנות להמרה
<u>798,507</u>	<u>900,105</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,441	72,998	442,317	3,137	58,225	486,766	איגרות חוב ממשלתיות
1,365	13,101	266,511	1,652	13,690	335,187	איגרות חוב קונצרניות:
-	-	774	-	-	1,448	שאינן ניתנות להמרה
						שניתנות להמרה
<u>2,806</u>	<u>86,099</u>	<u>709,602</u>	<u>4,789</u>	<u>71,915</u>	<u>823,401</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (מאוחד)

א. הרכב

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,367	12,448
16,526	14,807
43,893	27,255

איגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
275,771	292,735
3,193	4,050
278,964	296,785

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,281	10,400	263,090	2,425	10,890	279,420
-	-	3,193	-	-	4,050
2,281	10,400	266,283	2,425	10,890	283,470

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
329,105	519,709	השקעות אחרות סחירות
31,743	12,146	קרנות סל
506	245	קרנות נאמנות
903	2,857	כתבי אופציה
-	5,423	מוצרים מובנים
362,257	540,380	מכשירים נגזרים
287,935	261,405	השקעות אחרות שאינן סחירות
6	-	קרנות השקעה
35	18,477	כתבי אופציה
287,976	279,882	מכשירים נגזרים
650,233	820,262	סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,856	15,943	307,306	20,440	23,991	475,278	השקעות אחרות סחירות
-	-	31,743	-	-	12,146	קרנות סל
-	-	506	-	-	245	קרנות נאמנות
-	-	903	-	328	2,529	כתבי אופציה
-	-	-	-	-	5,423	מוצרים מובנים
5,856	15,943	340,458	20,440	24,319	495,621	מכשירים נגזרים
-	-	287,935	-	-	261,405	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	6	-	-	-	קרנות השקעה
-	35	-	222	30	18,225	כתבי אופציה
-	35	287,941	-	30	279,630	מכשירים נגזרים
5,856	15,978	628,399	20,662	24,349	775,251	סך הכל השקעות אחרות

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 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
110,312	160,620	מדד
(339,017)	(346,001)	מטבע זר
(228,705)	(185,381)	

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50-60 אלפי ש"ח	
-	-	110,312	-	-	160,620	מדד
(2,463)	(451)	(336,103)	(2,625)	(2,970)	(340,406)	מטבע זר
(2,463)	(451)	(225,791)	(2,625)	(2,970)	(179,786)	

באור 8- רכוש קבוע (מאוחד)

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

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023				עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
בניינים*	ציוד ומחשבים	רהוט וציוד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
746	2,733	321	3,800	
-	(202)	(133)	(335)	
288	145	46	479	
1,034	2,676	234	3,944	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
פחת שנצבר				פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
671	2,340	310	3,321	
-	(202)	(133)	(335)	
6	236	4	246	
677	2,374	181	3,232	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
357	302	53	712	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

ליום 31 בדצמבר 2022				עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות 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	
-	(122)	-	(122)	
-	246	2	248	
746	2,733	321	3,800	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
פחת שנצבר				פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות 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

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 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,691	-	התחייבויות בגין נגזרים
210	837	ניכוי מס מעמיתים
757	941	תעשיה אווירית*
199	251	הפרשה לחופשה
395	478	הוצאות לשלם
11,252	2,507	

* כולל שכר דצמבר אשר שולם לאחר תאריך המאזן.

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

הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(519)	(1,283)	-	פיצוי עמיתים בגין שערוך ני"ע (מניות צים)
124	53	146	החזר בגין ני"ע
(38)	(3)	(15)	אחרות
(433)	(1,233)	131	

באור 11 - דמי ניהול

א. הרכב מאוחז

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,583	5,076	4,678	שכר ונלוות*
691	963	961	שירותים מקצועיים
342	373	389	גמול לדירקטורים וחברי ועדות – צדדים קשורים
963	1,011	1,046	דמי ניהול תיק השקעות
751	797	848	מיכון ומחשוב
197	203	217	אחזקה וצרכי משרד
79	79	64	הכשרת עובדים וספרות מקצועית
173	168	183	ביטוחים
7,779	8,670	8,386	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(ה)).

ב. הרכב לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,137	8,038	7,856	מסלול לבני 50-60
594	579	456	מסלול לבני 60 ומעלה
48	53	74	מסלול לבני 50 ומטה
7,779	8,670	8,386	סה"כ הוצאות דמי ניהול

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
			דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהקופה
2.00	2.00	2.00	רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.41	0.45	0.41	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל

באור 12 - הוצאות ישירות

מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.03	0.02	0.02	400	307	325	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	11	108	16	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.16	0.17	0.19	3,267	3,539	3,824	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.04	0.04	909	697	835	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	41	24	29	באמצעות תעודות סל
0.01	-	-	84	90	113	עמלות בנקאיות אחרות
			<u>4,712</u>	<u>4,765</u>	<u>5,142</u>	

הרכב לפי מסלולי השקעה:

מסלול לבני 50-60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.03	0.02	0.02	359	291	295	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	-	11	108	16	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.18	0.18	0.20	3,267	3,539	3,824	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.04	0.04	858	664	799	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	37	23	25	באמצעות תעודות סל
-	0.01	-	76	83	105	עמלות בנקאיות אחרות
			<u>4,608</u>	<u>4,708</u>	<u>5,064</u>	

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.03	0.01	0.02	37	14	26
0.03	0.02	0.02	41	22	23
-	-	-	-	-	-
-	-	0.01	5	5	5
			83	41	54

עמלות קניה ומכירה 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						
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה						
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.04	0.02	0.02	4	2	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.09	0.09	0.06	10	11	13	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
0.04	0.01	0.02	4	1	4	תעודות סל
0.02	0.01	0.02	3	2	3	עמלות בנקאיות אחרות
			21	16	24	

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	2019	2020	2021	2022	2023	
ל- 5 שנים						
באחוזים						
6.68	10.28	4.37	20.45	(8.83)	9.34	מסלול לבני 50-60
2.75	7.40	1.63	6.62	(8.03)	7.02	מסלול לבני 60 ומעלה
8.80	19.69	9.33	14.05	(10.71)	14.41	מסלול לבני 50 ומטה

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. שכר דירקטורים ששולם השנה, הסתכם בסך של 389 אלפי ש"ח (2022 – 373 אלפי ש"ח, 2021 – 342 אלפי ש"ח).
- ב. עלות שכר המנכ"ל הסתכמה השנה לסך 818 אלפי ש"ח (2022 – 1,402 אלפי ש"ח, 2021 – 710 אלפי ש"ח). (שנת 2022 כוללת מענק פרישה למנכ"ל הפורש בגין קרן דולרית בסך 374 אלפי ש"ח, וכן תשלום לשני המנכ"לים בתקופת החפיפה).
- ג. דמי ניהול תיקי השקעות הסתכמו השנה לסך של 1,046 אלפי ש"ח (2022 – 1,011 אלפי ש"ח, 2021 – 963 אלפי ש"ח).

באור 15 - הוצאות מיסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024). 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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(1,361)	(323)
1,391	1,234	1,343
1,391	(127)	1,020

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 75,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו, 1,500 אלפי פאונד ו- 136 מיליון ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 72,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו ו- 116 מיליון ש"ח). עד ליום 31 בדצמבר 2023 הושקע סך של 63,164 אלפי דולר, 120,495 אלפי ש"ח, 179 אלפי פאונד ו- 2,478 אלפי אירו (שנה קודמת - הושקע סך של 60,841 אלפי דולר, 1,829 אלפי אירו ו- 95,882 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

שינוי מבני

ביום 20 באפריל 2022 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה.

ביום 22 בפברואר 2023 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15 באוגוסט 2023 נתן רשם התאגידים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "**החברה**").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם מרשות המיסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערך של ההתחייבויות המועברות וכן לא ייווצרו לצרכי מס נכסים ו/או התחייבויות של היו קיימים קודם לשינוי המעטפת התאגידית. עוד נקבע בהחלטה כי כלל העובדים המועסקים באגודה יועברו לחברה וימשיכו ויועסקו במסגרת החברה. החברה תיקח על עצמה את כל ההתחייבויות האגודה כלפי העובדים המועברים. יום שינוי המעטפת התאגידית יהיה במועד בו תאשר רשמת האגודות השיתופיות את מועד שינוי המעטפת התאגידית.

ביום 23 בנובמבר 2023 התקבלה החלטת רשמת האגודות השיתופיות על ביטול רישום האגודה במרשם רשם האגודות השיתופיות בהתאם לסעיף 345(ד) לחוק.

ביום 22 בינואר 2024 ביטלה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר מחיקת האגודה ממרשם רשם האגודות השיתופיות ועל החזרת האגודה למרשם האגודות השיתופיות וזאת עד למועד הסדרת קבלת הרישיון מרשות שוק ההון, עבור החברה בע"מ שנרשמה על מנת שתוכל להמשיך לפעול ולהעניק שירותים לעמיתה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן רישיון לניהול קופות גמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות הגמל מבוצעת על ידי האגודה.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר תחליף את האגודה השיתופית. תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתה.

באור 17 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. למלחמה השלכות שונות, ובהן, האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון לתקופה שאינה ידועה מראש וכן אזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל. בחודש פברואר 2024 הודעה חברת הדירוג "מוד" על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי.

האגודה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של האגודה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.