

דוח עסקי התאגיד

**לשנה שנסתיימה
ביום 31.12.2024**

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
20	פרק 5 - היבטי ממשל תאגידי

פרק 1 : כללי

מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 ואת ההתפתחויות שחלו בשנת 2024. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון -9-2015 32 מיום 1 בנובמבר 2015 (כפי שתוקן בידי חוזר ג"מ 1-9-2017), לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופות גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

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

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת, והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת הקופה. הנהלת הקופה הסתמכה בהנחותיה בין השאר על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת הקופה באופן עצמאי.

לפיכך, על אף שהקופה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והקופה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות הקופה הן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות הקופה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקופה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים ההוניים והפנסיוניים הכלולים בפרק זה, הינו לצרכי דוח זה בלבד. התנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין. התיאור לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

פרק 2 : פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

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

מספר רישום הקופה אצל רשם האגודות השיתופיות : 570014928.

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 מרשות המיסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערוך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערכן 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 ו/או אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**רשות שוק ההון**") לפי המאוחר מבין השניים.

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.

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.

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.
 4. בשנת הדוח החליט דירקטוריון האגודה לפתוח שני מסלולי השקעה חדשים מתמחים.
 1. מסלול עוקב מדד S&P500 : המסלול חשוף למניות, תעודות סל וקרנות נאמנות בחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 94% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.
 2. מסלול כספי (שקלי): מסלול נפתח בחודש ספטמבר 2024 אולם נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסלול זה אינו פעיל.

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. אוכלוסיית המפקידים היא רשימה סגורה.
2. אין לקופה תלות בעמית בודד או במספר מצומצם של עמיתים.
3. שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (אחוזים) 6.25 (2023-6.94).
4. גיל ממוצע של העמיתים (שנים) 60.77 (2023-60.23).
5. ותק ממוצע של העמיתים (שנים) 23.82 (2023-23.35).

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
			מספר חשבונות עמיתים:
4,698	4,614	4,419	פעילים
18,382	18,141	18,002	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)
585,248	659,567	733,227	פעילים
1,352,918	1,501,405	1,758,758	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
182	781	196	תקבולים מדמי גמולים
50,940	46,580	74,287	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,311	6,476	17,489	העברות צבירה לקופה
161,232	142,052	126,725	העברות צבירה מהקופה
(41,566)	(65,105)	(65,888)	תשלומים:
(61,031)	(77,167)	(79,566)	פדיונות (אלפי ש"ח)
			עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)
(191,025)	176,446	275,455	דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):
8,670	8,386	8,861	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.45	0.41	0.38	פעילים
0.45	0.41	0.38	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.02	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.21	0.23	0.21	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	עמלות אחרות- בנקאיות
0.22	0.23	0.21	הוצאות מוגבלות

ה. חשבונות מנותקי קשר

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
429	140	321	מספר חשבונות
83,397	9,257	6,939	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
375	38	26	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.45	0.41	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
910	890	840	מספר חשבונות
1,419	1,494	1,531	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6	6	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.45	0.41	0.38	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.

פרט 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 מטרתו 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.

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 (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), 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 מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, התשע"ז-2017)
החוק והצו מטילים על חברה מנהלת של קופת גמל חובה לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי 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.
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:

תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה

בהמשך לתיקון חוזר מסלולי השקעה שפורסם ב 28.09.2022 וכלל הוראות לעניין ניהול מסלולי השקעה כללים ומתמחים בקופות גמל וקרנות השתלמות, פורסמה ביום 17.4.2024 רשימת מסלולי השקעה עדכנית לעניין מסלולים שניתן לנהל בקופות גמל וקרנות השתלמות. בהתאם להוראות חוזר מסלולי ההשקעה יש להתאים את תקנון הקופה או הקרן לעניין מסלולי ההשקעה המנוהלים לרשימת מסלולי ההשקעה שפורסמה וזאת עד ליום 1.7.2024.

הקופה יישמה את הוראות החוזר ועדכנה את תקנוני הקופות המנוהלות בהתאם

תיקון חוזר דיווחים לרשות שוק הון

בתאריך 3.4.2024 פרסם הממונה תיקון לקודקס המאוחד בנושא דיווחים. עיקר התיקון מתייחס לדוח הוצאות ישירות. התיקון העיקרי כאמור הינו התאמת פורמט דיווח הוצאות ישירות לשינויים שחלו בתחום בכל הקשור למגבלות עמלות ניהול חיצוני וכן שיעור העלות צפויה לעמית

הקופה יישמה את הוראות החוזר.

חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4: "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"

עדכון חוזר זה פורסם ביום 10.6.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (מיום 08.02.2022) קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר כאמור נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה על רשות שוק ההון. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי להשיב היזון חוזר למעסיק לגבי דיווח על הפקדת התשלומים. לאור פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בוצע עדכון למועד כניסתן לתוקף של הוראות שנקבעו בחוזר כאמור ונדחו מועדי כניסתן לתוקף של מספר סעיפים ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים לחודש יוני 2024, וכן נדחו ההוראות בדבר היזון חוזר מסכם לפיהן ההיזון יימסר באותו יום. בהתאם לעדכון החוזר הוצע לדחות את כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות ליום 1 בפברואר 2025. הסעיפים מתייחסים להיזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם שבועי והיזון חוזר מסכם שנתי.

הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופות המנוהלות על ידי הקופה חוזר גופים מוסדיים 3-9-2024: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון

הפנסיוני – עדכון"

עדכון חוזר זה פורסם ביום 26.5.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתו לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 1.6.2024 ליום 16.2.2026. בנוסף, תחילתן של הוראות התיקונים לממשק אחזקות, ממשק הניוד, ממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק טיפול בפניות איכות מידע, נדחו ליום 26 באוקטובר 2025.

כמו כן, בוצעו מספר שינויים בממשק הניוד וממשק מעסיקים לצורך יעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל והוספת מידע שיועבר בין קופה מעבירה לקופה מקבלת לצורך שמירה על זכויות העמיתים במסגרת ממשק ניוד. הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופות המנוהלות על ידי הקופה.

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)

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 ללקוחות וקבלת מידע פיננסי ממי שהוגדרו בחוק כ"מקורות מידע". באמצעות המידע הפיננסי ניתן 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 וחיסכון. 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 קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל "מקור מידע" להנגיש את המידע.

במסגרת הצו הוצע 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. הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים ובין היתר גם על חברה לניהול קרן השתלמות כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), מתוקף היותה עונה להגדרת "מקור מידע", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי.

בהוראות חוזר הממונה בניהול 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.

ביום 6.1.2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי)

בהתאם לתקנות הנ"ל מקור מידע שהוא גוף מוסדי, לא יהיה חייב במתן גישה למידע פיננסי הנמצא אצלו כאמור בסעיף 39 לחוק המידע הפיננסי (זה בעצם הדרישה להקים מערכת מידע לנושא אשראי) כאשר היקף הפעילות באשראי של מקור המידע אינו עולה על חמש מאות מיליון שקלים חדשים;

כאשר ההגדרה של פעילות באשראי בתקנות אלו מוגדרת כסך כל החובות כלפי גוף מוסדי בשל אשראי שנתן בפועל למעט השקעה באגרות חוב, בתוספת 10% מסך מסגרות האשראי שנתן. בהתאם לתקנות שפורסמו ביום 6.1.2025 החברה פטורה ממתן שירות מידע והתחברות למערכת וזאת מכיוון שההלוואות שניתנות לעמיתים אינם עולים על סכום של 500 מיליון ש"ח.

ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

1. קבלת אישור קופת גמל, וכן קיום הוראות הדינים החלות על פעילות הקופה. הקופה מוגדרת כקופה ענפית אשר קיבלה התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
2. הון עצמי – לא נדרש מקופה ענפית.
3. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת רישוי לייעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים.
4. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת ההנהלה הקופה עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

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

ג. גורמי הצלחה קריטיים

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

להלן מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות שהקופה מקפידה ליישם:

1. רמת הוצאות נמוכה ויעילות התפעול.
2. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק.

3. איכות המשאב האנושי, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, על אמינות ועל הגינות.
4. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
5. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
6. הפעלת בקרה יעילה.
7. מבנה ארגוני המושתת על הפרדה בין תחומי הביצוע, הבקרה והפקוח.

ד. השקעות

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

ועדת השקעות

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

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו:

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

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

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

נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות

ועדת ההשקעות מקבלת בכל ישיבה דווח ממנהלי ההשקעות על ההתפתחויות בנכסי הקופה מאז הישיבה הקודמת, ודיווח על ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. בנוסף מקבלת הוועדה דווח על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתו להרכב המאושר על ידה. כמו כן מקבלת הוועדה דווח 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 2024), 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 2024 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 2024, שמונה בעלי תפקידים במיקור חוץ כדלקמן:

יועץ משפטי, מנהל סיכונים, ממונה 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.

1. 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.

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

א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשד)

	שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	הנתינות	חברותו בועדות 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

* סיום כהונה 26.08.2024

ב. נושאי המשרה

	שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות בחמש השנים האחרונות	האם הוא עובד של חברה, בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	השכלה
1	יגאל ברוש	058304809	1963	חיים בן אפרים 7 ראשל"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.

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות תגמול לשנים 2022-2024

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

1. הגדרות

1.1. "אגודה" – האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ.

1.2. "בעל תפקיד מרכזי" – כל אחד מאלה:

1.2.1. נושאי משרה באגודה

1.3. "חוזר התגמול" – פרק 5 בחלק 1 של שער 5 בקודקס הרגולציה שכותרתו "תגמול או כל מסמך שיחליף או יעדכן אותו.

1.4. "מענק פרישה" – כל תגמול המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת העסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים המועסקים באגודה.

1.5. "מנהל השקעות חיצוני" – בית ההשקעות שנבחר על ידי האגודה לנהל את השקעות כספי העמיתים.

1.6. "נושא משרה" – כל אחד מאלה:

1.6.1. מנכ"ל, דירקטור, מנהל הכפוף במישרין למנכ"ל, למעט דירקטור חיצוני.

1.6.2. חבר ועדת השקעות, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני, וכן מבקר פנימי, מנהל סיכונים, מנהל טכנולוגיות מידע, יועץ משפטי.

1.6.3. כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תוארו שונה.

1.7. "פונקציות בקרה" – לרבות עובדי יחידת ניהול סיכונים, בקרה, ציות ואכיפה, חשבות, ניהול כספים, יועץ 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 ההעסקה.

1.9.3. סכומו הכספי קבוע וניתן להצמידו למדדים כפי שיקבעו בהסכם.

1.10. "תגמול" – תנאי כהונה או העסקה, לרבות מתן פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי או שיפוי לפי היתר שיפוי, תשלומי מעביד לזכויות סוציאליות וכל הטבה, תשלום אחר או התחייבות לתשלום כאמור הניתנים בשל כהונה או העסקה כאמור.

2. כללי

2.1. מטרת מדיניות התגמול לקבוע את עקרונות התגמול של בעלי תפקיד מרכזי ושל עובדים אחרים ואת תנאי התגמול של נושאי משרה.

2.2. מדיניות התגמול נערכה בהתחשב באופייה של האגודה המנהלת קופת גמל ענפית, ובשים לב לגודלה של האגודה.

2.3. מדיניות תגמול זו נקבעה מתוך מטרה לסייע בהשגת מטרות האגודה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח תוך התחשבות בניהול הסיכונים שלה ובין היתר בהתחשב בשיקולים הבאים:

2.3.1. היקף נכסי האגודה ונכסי החיסכון המנוהלים על ידה, וכן אופי

ומורכבות פעילותה ובהתחשב בכך שמדובר בקופה מפעלית הפועלת ללא מטרת רווח ואשר דמי הניהול בה נגזרים מהוצאותיה בפועל.

2.3.2. מצבה הפיננסי של האגודה.

2.3.3. יכולתה של האגודה לגייס ולשמר מנהלים ועובדים איכותיים, בעלי

ידע מקצועי, בעלי יכולת להשיא את תשואות האגודה תוך שימור הוצאות ברמה סבירה, שימור עמיתים וגיוס עמיתים חדשים תוך התמודדות עם האתגרים העומדים בפניה.

2.3.4. היבטים כלל ארגוניים כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים.

3. קביעת מדיניות תגמול

3.1. ועדת התגמול תמליץ לדירקטוריון אחת לשנה, לעניין הצורך בהתאמת מדיניות התגמול ככל שחל שינוי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים.

3.2. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 3.1 לעיל, לפחות אחת לשלוש שנים תדון ועדת התגמול ותמליץ לדירקטוריון על תוקפה של מדיניות התגמול לצורך אישורה.

4. תפקידי ועדת תגמול

4.1. ועדת התגמול תבחן ותביא המלצותיה בפני הדירקטוריון, אחת לשנה וככל שחל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעת מדיניות זו, בנושא תגמול לנושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי באגודה ובכלל זה:

4.1.1. עקרונות תנאי התגמול של בעל תפקיד מרכזי ועקרונות תנאי התגמול של עובדים אחרים.

4.1.2. תנאי תגמול של נושאי משרה ובכלל זה תנאי הפרישה.

4.1.3. עקרונות תנאי התגמול של המבקר הפנימי ועובדי מערך הביקורת הפנימית כאמור בתקנות ההנהלה וועדותיו.

4.1.4. ועדת התגמול תקיים התייעצויות עם ועדת ההשקעות בכל הנוגע לתגמול מי שעוסק בניהול כספי חוסכים באמצעות האגודה.

4.2. לצורך גיבוש המלצה בדבר מדיניות תגמול כאמור, תעריך ועדת תגמול את השפעתם של תרחישים שונים על התגמול הצפוי, המשליכים על פעילות האגודה ועל כספי חוסכים באמצעותה.

4.3. אישור התקשרות ראשונית של האגודה עם נושא משרה בה באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, כולל הארכת הסכם או שינוי בתנאי העסקה טעונה אישור ועדת תגמול ולאחריה אישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור גם אישור האספה הכללית בהתאם לסעיף 273 לחוק החברות. אישור ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו בהתאם למדיניות התגמול.

5. עקרונות תגמול דירקטורים

- 5.1. הדירקטורים באגודה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבות ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות המחוקק.
- 5.2. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים באגודה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה בהתאם לכל דין, לתקנות ההתאגדות של האגודה והחלטות האספה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
- 5.3. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה באגודה.

6. תגמול בעל תפקיד מרכזי באגודה שאינו דירקטור או חבר ועדת השקעות (להלן "בעל תפקיד מרכזי")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,

¹ אך כן כולל מנכ"ל שהינו דירקטור לגבי תנאי העסקתו כמנכ"ל בלבד

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

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

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

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

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

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

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

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

8. תגמול לנושאי משרה נותני שירותי מיקור חוץ

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

8.2. במידה שתידרש מנושא המשרה עבודה נוספת החורגת מהשירותים אשר 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 תפקידים. האגודה תהיה רשאית לשאת בהוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב והכל לפי הנהלים הנהוגים באגודה. האגודה תהיה רשאית להעניק לעובד תשלום שווה ערך חלקי האמור.
- 9.5. תקשורת - האגודה רשאית להעמיד לרשות העובד טלפון נייד לשימוש האישי על פי בחירת האגודה כמקובל באגודה. כמו כן, האגודה תהיה רשאית להעמיד לעובד אמצעי מיכון (מחשב נייד וכדומה) לצורכי עבודתו בהתאם לנוהלי האגודה.
- 9.6. ארוחות / אש"ל - האגודה תהיה רשאית לאפשר החזר הוצאות, כפי שיקבע בנהלי האגודה, מעת לעת.
- 9.7. חופשה שנתית - האגודה מחויבת להעניק לעובד חופשה שנתית בהתאם להוראות הדין ו/או לפי הסדרים אחרים לפי שיקול דעתה.
- 9.8. חופשת מחלה - עובד יהיה זכאי להעדר מהעבודה בשל מחלה על פי הוראות חוק דמי מחלה. האגודה תהיה רשאית לשלם לעובד תשלום מלא עבור ימים בהם נעדר מהעבודה עקב מחלה כפי שיקבע בנהלי האגודה ובהסדרים מול העובדים השונים.
- 9.9. דמי הבראה - האגודה מחויבת לשלם לעובד דמי הבראה בסכום המקובל באגודה, אך לא פחות מהקבוע בדין.
- 9.10. האגודה תהיה רשאית לשאת בתשלום שנתי עבור חידוש רישיון עו"ד/רו"ח/משווק

פנסיוני.

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

10. פיקוח ובקרה

- 10.1. ועדת תגמול תבחן את יישומה של מדיניות התגמול, ובכלל זה :
- 10.1.1. תבחן, לפחות אחת לשנה, את עמידת מנגנון התגמול והתגמול בפועל במדיניות ההנהלה ובדרישות הרגולציה.
- 10.1.2. תעריך את אפקטיביות מדיניות התגמול ואת השפעתה על כספי החוסכים, על התנהלות עובדי האגודה.
- 10.1.3. תגדיר אילו דיווחים תקופתיים יוגשו לה, תוכנם ותדירותם.
- 10.1.4. הועדה תקבל דיווחים בגין סעיף 9 לעיל בנוגע לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי באגודה.
- 10.2. מנכ"ל האגודה יודא כי מנגנון התגמול הקיים באגודה עקבי עם המדיניות ויודא שהסכמי התגמול הקיימים והתגמולים בפועל עקביים עם מדיניות התגמול, מנגנון התגמול ונהלי האגודה, ואינם חשופים למניפולציות.
- 10.3. החליט דירקטוריון האגודה להסתייע ביעוץ חיצוני, ימונה היועץ באופן שיבטיח כי 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 ואו לכל צד שלישי אחר, ובכלל כן לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי האגודה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול. ההוראות הקבועות בהסכמי העסקה, גוברות על הוראות מדיניות התגמול.
- 13.2. יובהר כי יישום מדיניות תגמול זו יעשה בכפוף לכך שלא יהיה בכך משום הפרה של הוראות דיני העבודה בדגש על חוקי הגנת השכר, לרבות הכרעות של בית המשפט במקרים פרטניים או אישורים שניתנו על ידו.

ד. פירוט מקבלי השכר הגבוה בעלי התפקידים המרכזיים:

	שם העובד	תפקיד	היקף משרה	תגמולים בעבור השירותים			דמי שכירות רכב	סה"כ עלות באלפי ש"ח
				שכר	דמי יעוץ	אחר		
1.	יגאל ברוש	מנכ"ל	מלאה	915	-	-	59	974
2.	אורית נדיב	מנהלת כספים	מלאה	650	-	-	-	650
3.	מור**	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	310	-	*310
4.	מיטב ד"ש	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	355	-	*355
5.	איי.בי.איי	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	279	-	*279
6.	אינפינטי**	מנהל השקעות	ל.ר.	-	-	72	-	72

* דמי ניהול השקעות.

** שירותי מור היו עד סוף יוני 2024 החל מיולי 2024 נתקבלו שירותי השקעות מאינפינטי.

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.

תגמול: 146 אלפי ש"ח + מע"מ

ו. רואה חשבון מבקר

שם המשרד: סומך חייקין- רואי חשבון

כתובת המשרד: מגדל מילניום רח' הארבעה 17, תל- אביב

שם המבקר: רוי"ח טל זהרני

תחילת כהונה: 2016

תגמול: 90 אלפי ש"ח + מע"מ - בגין שירותי ביקורת

ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 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 הבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2024 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 2024 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 מבוטחים 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 31.12.2024

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) :

המסלול	היקף הנכסים נטו 31.12.2024	היקף הנכסים נטו 31.12.2023	שינוי באחוזים
מסלול לבני 50-60	2,291,481	2,020,017	13.44
מסלול לבני 60 ומעלה	127,076	110,982	14.50
מסלול לבני 50 ומטה	65,629	29,973	218.96
מסלול מדד 500 *s&p	7,799	-	100.00
סה"כ	2,491,985	2,160,972	15.32

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024

2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים

מסלול לבני 50-60

1. סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 2,291,481 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 2,020,017) אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 13.44% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 13.13%, בתוספת צבירה חיובית של 13,499 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
2. להלן ניתוח נתוני המאזן באחוזים והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח :

הערות	שינוי באחוזים	31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	
(1)	(40.33)	111,230	66,371	מזומנים ושווי מזומנים
(2)	1.01	823,401	831,734	השקעות פיננסיות
(3)	(17.93)	26,619	21,847	נכסי חוב סחירים
(4)	18.21	283,470	335,082	נכסי חוב שאינם סחירים
(5)	33.80	775,251	1,037,272	מניות
	16.62	1,908,741	2,225,935	השקעות אחרות
(6)	-	46	(825)	אחרים
	13.44	2,020,017	2,291,481	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 בנטרול עודף מכירות על קניות 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 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.
- מניות** – השינוי באחזקה נובע בעיקר מהתשואות החיוביות שהשיג האפיק בנטרול עודף מכירות על קניות בתקופה המבוקרת.
- (4) **השקעות אחרות** – השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 749,379 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 475,278 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך של 10,340 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 12,146 אלפי ש"ח), אשר מושקעות באג"ח חו"ל. 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 שליליות במהלך התקופה המבוקרת. בחלק הלא סחיר כלולות בעיקר קרנות השקעה בסך 263,230 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 261,405 אלפי ש"ח), הגידול נובע בעיקר מעודף קניות על מכירות בנטרול חלוקת דיבידנדים ורווחים. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת.
- (5) **אחרים** – השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות בגין נגזרים.
- להלן ניתוח שינוי הכנסות המסלול והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:**
- נכסי החוב הסחירים של המסלול הניבו הכנסה חיובית אשר הסתכמה לסך של 36,545 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בשנה קודמת שהסתכמה לסך של 30,980 אלפי ש"ח. ההכנסות בסעיף זה נבעו בעיקר מעליית המחירים בשווקי אג"ח הממשלתי והקונצרני במהלך שנת הדוח.
 - ההכנסה החיובית מנכסי החוב הלא סחירים של המסלול הסתכמה לסך של 1,485 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בסך של 1,605 אלפי ש"ח בשנה קודמת. התשואה משקפת את ההתאמה לשווי ההון 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- 29% מסך הכנסות המסלול והסתכמו לסך של 78,994 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 33,345 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההכנסות מסעיף זה נבעו ממניות סחירות בחו"ל ומניות ת"א 35 בשל עליית ערכם.

- ההכנסות מהשקעות אחרות הסתכמו לסך של 151,138 אלפי ש"ח לעומת הכנסות בסך של 109,575 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 2024 מסתכם ב- 127,076 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 110,982 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם נכסי חוב סחירים שהסתכמו לסך של 80,976 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 71,915 אלפי ש"ח). ההכנסות מאפיק זה הסתכמו לסך של 2,670 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 2,321 אלפי ש"ח). בשנת 2024 הייתה העברת צבירה נטו למסלולים אחרים בסך (3,540) אלפי ש"ח (לעומת העברת צבירה בסך 4,506 אלפי ש"ח בשנה קודמת).

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 65,629 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 29,973 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם מניות ותעודות סל סחירות שהסתכמו לסך של 50,265 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 22,865 אלפי ש"ח). סך הכנסות המסלול הסתכמו ל- 7,390 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 2,496 אלפי ש"ח). בשנת 2024 הייתה העברת צבירה נטו למסלול זה ממסלולים אחרים ומעלה בסך של 8,874 אלפי ש"ח, לעומת 321 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

מסלול עוקב מדד S&P500*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 7,799 אלפי ש"ח (שנה קודמת – אין). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה שלילית נומינלית ברוטו של 2.69% וצבירה חיובית של 7,902 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים סך של 7,034 תעודות סל המהוות 90.19% מסך נכסי המסלול ומזומנים ושווי מזומנים המהווים 9.81%.

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024

השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול (בכל אחד מהמסלולים) ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 0.38% (שנה קודמת- 0.41%).

למידע נוסף ראה גם סעיף 4 בדוח סקירת הנהלה.

ניתוח שינוי בכספי העמיתים בתקופת הדוח

1. הון מאוחד

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של 2,491,985 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,160,972 אלפי ש"ח לסוף שנת 2023. מדובר בגידול של 15.32% בהון הצבור של הקופה הנובע בעיקר מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 13.00% (מאוחד) בתוספת צבירה חיובית נטו בסך של 55,558 אלפי ש"ח (כולל העברות מהקופה ואל הקופה). סה"כ הפרשות העמיתים הסתכמו השנה ב- 74,287 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 59.48% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (שנה קודמת - 46,580 אלפי ש"ח) הנובע ברובו מגידול בהפקדות עצמאיים בכל המסלולים. משיכות העמיתים (כולל העברות מהקופה וללא העברות בין מסלולים), הסתכמו לסך של 145,454 אלפי ש"ח לעומת 142,272 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מדובר בגידול של 2.24%, הנובע בעיקרו בגידול במשיכות עמיתים ובהעברות לקופות אחרות.

2. ניתוח התשואה שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח

מסלול לבני 50-60

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 13.13% 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 9.50% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 8,154 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתי וקונצרני סחירות בסך 2,670 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 15.90% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 6,951 אלפי ש"ח.

מסלול עוקב מדד S&P500*

המסלול השיג תשואה שלילית נומינלית ברוטו שנתית של 2.69% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות השליליות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר מתעודות סל בסך 99 אלפי ש"ח.

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024

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 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 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 ו/או אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "**רשות שוק ההון**") לפי המאוחר מבין השניים.

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 גמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות גמל 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"

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מדינת ישראל עודנה מצויה במצב של מלחמה. בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לא חל שינוי לרעה בפעילות האגודה, הן מבחינת היקפי משיכות וניודים והן מבחינת שווי הנכסים המנוהלים. האגודה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ותעדכן את פעולותיה ככל שתידרש לכך.

מסלולי השקעה

ביום 20 בדצמבר 2022 וביום 17 באפריל 2024 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") הוראות בהתייחס לעדכון מסלולי ההשקעה בקופות גמל וזאת במסגרת חוזר גופים מוסדיים "מסלולי השקעה בקופות גמל 2022-9-30" ובמסגרת שה. 2024-1471 (רשימת מסלולי ההשקעה) - (להלן: "הוראות הממונה"). בתקופת הדוח, בהתאם ובהמשך להוראות הממונה ובהמשך לאישור הממונה מיום 30 ביוני 2024 בוצע תיקון בתקנון קופת גמל באופן כי למסלולי ההשקעה המנוהלים בקופת גמל התווספו מסלולי השקעה "כספי-שקלי" ו- מסלול עוקב מדד S&P 500 על מנת לאפשר לעמיתי הקופה המעוניינים בכך להשקיע במסלולים אלו.

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 כיסויי מטריה ביטוחיים. בשנים האחרונות, בהן הייתה גאות בשוק, חלק מהקופות הפרטיות השיגו תשואה עדיפה על הקופה, בדרך כלל תוך לקיחת רמות סיכון גבוהות יותר שגרמו לניוד כספים לאותן קופות.

בשנת 2024 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 וייושמו הבקורות הנדרשות למצב החדש. יחד עם זאת, כחלק מהאסטרטגיה הכללית של הקופה, בכוונתה להמשיך ולשרת בצורה המיטבית את עמיתי הקופה ולהיות גם בתחום זה בין הקופות המובילות. השילוב בין שיפור התשואות ושירות לקוחות טוב ויעיל ודמי ניהול נמוכים, עשוי לתרום להגדלת 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 בקורות 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 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



(חתימה)



(חתימה)



(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : צבי אקרמן

מנכ"ל : יגאל ברוש

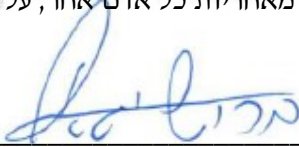
מנהלת כספים : אורית נדיב

תאריך אישור הדוח : 31/03/2025

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 2024 (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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 4. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל;
 - (1) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (2) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



יגאל ברוש, מנכ"ל

31/03/2025
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 2024 (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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 4. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (1) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (2) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורית נדיב

אורית נדיב, מנהלת כספים

31/03/2025

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 2024, 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. אחרייתנו 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 קיימת, 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 קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של האגודה ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024 ו-2023 והדוח שלנו מיום 31 במרס 2025, כל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

31 במרס, 2025

סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024

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

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים, קופה אישית לפיצויים, וקופת גמל לחסכון המנהלת מספר תכניות גמל, קוד הקופה: 570014928-0000000000376-0376.

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 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 ו/או אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות שוק ההון") לפי המאוחר מבין השניים. 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.

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 המופקדים מ-1.1.2008 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.

בשנת הדוח החליט דירקטוריון האגודה לפתוח שני מסלולי השקעה חדשים מתמחים .
1. מסלול עוקב מדד S&P500 :
המסלול חשוף למניות, תעודות סל וקרנות נאמנות בחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 94% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.
2. מסלול כספי (שקלי): המסלול נפתח בחודש ספטמבר 2024 אולם נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסלול זה אינו פעיל.

ו. שינוי מסמכי יסוד – היו שינויים במסמכי היסוד בתקופת הדוח בקשר למסלולי השקעה (ראה לעיל).

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 85.60%.

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 98.08%.

מסלול לבני 50 ומטה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 61.70%.

מסלול עוקב מדד s&p500 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 60.37%.

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון*

מסלול לבני 50-60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 8.00 שנים.

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 10.94 שנים.

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 9.88 שנים.

מסלול עוקב מדד s&p500 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחשכונוניהם טרם הבשילו, הוא 10.51 שנים.

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

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מאוחד)

סוג העמיתים	מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה*	נסגרו השנה*	לסוף השנה
שכירים	13,696	451	983	13,164	
עצמאיים	9,060	808	610	9,258	
סה"כ	22,756	1,259	1,593	22,422	

* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

מספר העמיתים בעלי חשבון שכיר מסתכם לסוף שנה ב- 8,529 המחזיקים ב- 13,164 חשבונות.

מספר עמיתים בעלי חשבון עצמאי מסתכם לסוף שנה ב- 5,933 המחזיקים ב- 9,258 חשבונות.

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

מספר החשבונות שנסגרו השנה בחלק השכיר הסתכם ב- 983 חשבונות ובחלק העצמאי 610 חשבונות.

מספר החשבונות של עמיתים שכירים מהווה 59% מסה"כ החשבונות, ומספר חשבונות העמיתים העצמאיים מהווה

41% מסה"כ חשבונות המסלול. השנה נפתחו 1,259 חשבונות חדשים לעומת 1,275 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				
2023	2024			
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
659,567	4,614	733,225	4,419	חשבונות פעילים
1,501,405	18,141	1,758,760	18,002	חשבונות לא פעילים
<u>2,160,972</u>	<u>22,755</u>	<u>2,491,985</u>	<u>22,421</u>	סה"כ
				מתוכם חשבונות לא פעילים
119	36	1,531	840	ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

מאוחד

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
2,491,985	10,428	0.38%

סך ההוצאות הישירות הנגבה מהעמיתים, בנוסף לדמי הניהול, הוא 5,007 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 בגילאים עבורם מיועדים מסלולים אלה. להלן ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

מסלול לבני 50-60

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכמים ב- 2,291,481 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 2,020,017 אלפי ש"ח). מדובר בגידול של 13.44% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 13.13%, בתוספת צבירה חיובית של 13,499 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 66,371 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד וממזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 2.90% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 111,230 אלפי ש"ח והיוו 5.51% מסך נכסי המסלול. זהו קיטון בשיעור ההחזקה של 40.33% 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 36.30% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 831,734 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 1.01% בשיעור ההחזקה מול שנה קודמת שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים ב- 823,401 אלפי ש"ח.

מסך נכסי החוב הסחירים איגרות החוב הממשלתיות הסתכמו ב- 494,897 אלפי ש"ח. בשנה קודמת הסתכמו איגרות חוב אלו ב- 486,766 אלפי ש"ח. הגידול באג"ח ממשלתי נובע בעיקר מהתשואה החיובית שהושגה בתקופה הנסקרת. 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- 336,837 אלפי ש"ח לעומת 336,635 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הגידול שחל באפיק זה נובע מתשואה חיובית שהשיג האפיק בנטרול עודף מכירות 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- 335,082 אלפי ש"ח ומהוות 14.62% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת הסתכמו המניות ב- 283,470 אלפי ש"ח והיוו 14.03% מסך נכסי המסלול, מדובר בגידול של כ-18.21% בשיעור ההחזקה לעומת שנה קודמת. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת בנטרול עודף מכירות על קניות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, 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 0.95% מסך נכסי המסלול, והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 6,808 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך 15,039 אלפי ש"ח. בשנה קודמת נכסי החוב הלא סחירים היוו 1.32% מסך נכסי המסלול, כאשר האג"ח הקונצרניים הסתכמו ב- 12,429 אלפי ש"ח. זהו קיטון בשיעור ההחזקה באג"ח

קונצרני של 45.22%. 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 45.27% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 1,037,272 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 775,251 אלפי ש"ח). השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך 749,379 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 475,278 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך 10,340 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 12,146 אלפי ש"ח). בחלק הלא סחיר של השקעות אלו נכללים בעיקר קרנות השקעה בסך 263,230 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 261,405 אלפי ש"ח).

מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 127,076 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 110,982 אלפי ש"ח). מדובר בגידול של 14.50% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 9.50% בתוספת צבירה שלילית של 5,634 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול). מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 3,189 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת – 3,205 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 2.51% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 2.89%). 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- 62,687 אלפי ש"ח המהוות 49.33% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 58,225 אלפי ש"ח שהיוו 52.46%), וכן אג"ח קונצרניות בסך 18,289 אלפי ש"ח המהוות 14.39% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 13,690 אלפי ש"ח שהיוו 12.34%). הגידול באג"ח ממשלתי ובאג"ח הקונצרני נובע בעיקר מעודף קניות על מכירות, בתקופה המבוקרת.

מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 65,629 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 29,973 אלפי ש"ח). בשנת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 15.90% וצבירה חיובית של 28,523 אלפי ש"ח. נכסי החוב הסחירים כוללים איגרות חוב ממשלתיות שהסתכמו ב- 9,095 אלפי ש"ח המהוות 13.86% (שנה קודמת 10.47%), וכן אג"ח קונצרניות שהסתכמו ב- 2,357 אלפי ש"ח המהוות 3.59% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 5.51%). ההשקעות הסחירות האחרות (תעודות סל) מהוות 71.77% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 68.19%) והמניות הסחירות 4.82% (שנה קודמת – 8.09%), מזומנים ושווי מזומנים מהווים 4.95% (שנה קודמת – 6.88%).

מסלול עוקב מדד S&P500*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2024 מסתכם ב- 7,799 אלפי ש"ח (שנה קודמת – אין). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה שלילית נומינלית ברוטו של 2.69% וצבירה חיובית של 7,902 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים סך של 7,034 תעודות סל המהוות 90.19% מסך נכסי המסלול ומזומנים ושווי מזומנים מהווים 9.81%.

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024

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 לבצע 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 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	1,994,094
מח"מ של עד שנה	13,391
מח"מ מעל שנה	18,972
אחרים	<u>265,024</u>
סה"כ	<u>2,291,481</u>

מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	126,404
מח"מ של עד שנה	156
מח"מ מעל שנה	<u>516</u>
סה"כ	<u>127,076</u>

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	65,396
מח"מ של עד שנה	111
מח"מ מעל שנה	<u>122</u>
סה"כ	<u>65,629</u>

מדד 500 s&p*:

ליום 31 בדצמבר 2024	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	<u>7,799</u>
סה"כ	<u>7,799</u>

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

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 המהווה (קרן וריבית), ליום 31.12.2024 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים
(שנים)*

0.01	מסלול לבני 50-60
0.00	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.00	מדד 500 s&p

* 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	
%	%	
101.66	87.02	מסלול לבני 50-60
101.91	99.88	מסלול לבני 60 ומעלה
161.51	99.65	מסלול לבני 50 ומטה
165.65	100.00	מדד 500 s&p

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 2024					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	
1,034,251	379,744	30,797	846,689	2,291,481	
-	-	(438,326)	-	(438,326)	
1,034,251	379,744	(407,529)	846,689	1,853,155	

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

31 בדצמבר 2024					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	
57,599	42,706	613	26,158	127,076	
-	-	(6,368)	-	(6,368)	
57,599	42,706	(5,755)	26,158	120,708	

ג. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר 2024					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	
54,170	3,518	765	7,176	65,629	
-	-	(3,420)	-	(3,420)	
54,170	3,518	(2,655)	7,176	62,209	

ד. מדד S&P 500*

31 בדצמבר 2024					סך כל הנכסים, נטו
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	
7,799	-	-	-	7,799	

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

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 : 2024
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%	
1.03%	-0.93%	2.16%	-2.02%	1.55%	-1.41%	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 2024					
אלפי ש"ח					
		נסחרות		נסחרות במדד	
%		לא	במדד מניות	ת"א 125	
מסה"כ	סך הכול	בחו"ל	סחירות	היתר	
18.43	61,740	-	-	-	61,740
3.62	12,136	-	-	175	11,961
5.47	18,323	-	-	1,377	16,946
15.04	50,396	-	-	5,164	45,232
2.02	6,774	-	-	3,985	2,789
5.41	18,132	-	-	256	17,876
1.07	3,586	-	-	1,160	2,426
4.98	16,693	-	-	-	16,693
15.95	53,449	-	-	1,257	52,192
2.66	8,928	-	-	1,710	7,218
0.05	182	-	182	-	-
0.16	536	-	536	-	-
1.22	4,072	4,072	-	-	-
1.80	6,036	6,036	-	-	-
1.85	6,214	6,214	-	-	-
0.06	197	197	-	-	-
8.73	29,258	29,258	-	-	-
5.05	16,915	16,915	-	-	-
4.22	14,144	12,658	1,486	-	-
0.00	2	2	-	-	-
0.23	760	760	-	-	-
0.89	2,969	2,969	-	-	-
0.83	2,795	2,795	-	-	-
0.01	40	40	-	-	-
0.24	805	805	-	-	-
100.00	335,082	82,721	2,204	15,084	235,073
					סך הכול

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024					
אלפי ש"ח					
% מסה"כ	סך הכול	בחור"ל	נשחרות במדד מניות היתר	נשחרות במדד ת"א 125	
0.25	3,021	-	-	3,021	בנקים
0.05	618	-	-	618	ביטוח
0.05	642	-	52	590	מסחר שירותים
0.13	1,519	-	-	1,519	נדלן ובינוי
0.01	154	-	-	154	ביומד
0.03	309	-	-	309	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
0.14	1,641	-	-	1,641	טכנולוגיה
0.01	112	112	-	-	Industrial
0.06	712	712	-	-	Consumer, Cyclical
0.14	1,651	1,651	-	-	Technology
0.06	778	778	-	-	Communications
0.05	562	562	-	-	Financial
0.02	289	289	-	-	Utilities
100.00	12,008	4,104	52	7,852	סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024					
אלפי ש"ח					
% מסה"כ	סך הכול	בחור"ל	נשחרות במדד מניות היתר	נשחרות במדד ת"א 125	
22.18	701	-	-	701	בנקים
6.36	201	-	23	178	ביטוח
4.21	133	-	-	133	מסחר ושירותים
10.31	326	-	-	326	נדלן ובינוי
5.66	179	-	14	165	ביומד
3.29	104	-	-	104	השקעה ואחזקות
9.93	314	-	-	314	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
19.30	610	-	21	589	טכנולוגיה
4.84	153	-	-	153	תעשייה
2.02	64	64	-	-	Energy
0.57	18	18	-	-	Industrial
0.92	29	29	-	-	Consumer, Cyclical
0.32	10	10	-	-	Basic Materials
7.09	224	224	-	-	Technology
2.15	68	68	-	-	Communications
0.79	25	25	-	-	Pharmaceuticals
0.06	2	2	-	-	Biotechnology
100.00	3,161	440	58	2,663	סך הכול

ד. סיכומי אשראי :

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

א. מסלול לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
795,219	21,847	773,372	בארץ
58,362	-	58,362	בחו"ל
853,581	21,847	831,734	סך הכול נכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
80,265	516	79,749	בארץ
1,227	-	1,227	בחו"ל
81,492	516	80,976	סך הכול נכסי חוב

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
11,041	122	10,919	בארץ
533	-	533	בחו"ל
11,574	122	11,452	סך הכול נכסי חוב

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 2024
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ	
452,675	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
221,650	AA ומעלה
93,138	BBB עד A
5,909	לא מדורג
773,372	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
4,627	AA ומעלה
611	BBB עד A
1,571	נמוך מ-BBB ולא מדורג
15,038	הלוואות לעמיתים
21,847	סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
795,219	סך הכול נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל	
42,222	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,193	A ומעלה
6,176	BBB
7,771	נמוך מ-BBB
58,362	סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 דצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח

61,461

13,217

5,072

79,750

516

80,266

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

הלוואות לעמיתים

סך הכול נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכול נכסי חוב סחירים בחו"ל

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 דצמבר 2024

דירוג מקומי
אלפי ש"ח

8,562

1,827

530

10,919

122

533

1. נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

הלוואות לעמיתים

2. נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

ליום 31 בדצמבר 2024 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
3.79	AA ומעלה
5.62	A
-	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 2024

סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
49,960	5.85	בנקים
29,790	3.49	ביטוח
34,738	4.07	מסחר ושירותים
135,144	15.83	נדל"ן ובינוי
4,511	0.53	שירותים פיננסיים
10,957	1.28	השקעה ואחזקות
40,868	4.79	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
16,110	1.89	טכנולוגיה
452,675	53.03	ממשלתי
5,429	0.64	תעשייה
42,222	4.95	Government
3,858	0.45	Energy
1,090	0.13	Consumer, Cyclical
4,979	0.58	Financial
3,344	0.39	Consumer, Non-cyclic
2,868	0.34	Utilities
15,038	1.76	הלוואות לעמיתים
853,581	100.00	סך הכול

ב. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2024

סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
2,778	3.41	בנקים
1,244	1.53	ביטוח
1,814	2.23	מסחר ושירותים
7,736	9.49	נדל"ן ובינוי
234	0.29	שירותים פיננסיים
324	0.40	השקעות ואחזקות
2,075	2.55	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
2,084	2.56	טכנולוגיה
62,687	76.92	ממשלתי
516	0.63	הלוואות לעמיתים
81,492	100.00	סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה :

ליום 31 בדצמבר 2024		
סכום	%	
אלפי	מסה"כ	
ש"ח		
280	2.42	בנקים
390	3.37	ביטוח
190	1.64	מסחר ושירותים
1,049	9.06	נדל"ן ובינוי
106	0.92	השקעות ואחזקות
307	2.65	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
16	0.14	טכנולוגיה
9,095	78.58	ממשלתי
122	1.05	הלוואות לעמיתים
19	0.16	תעשייה
11,574	100.00	סך הכול

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול לבני 50-60 (אלפי ש"ח)

מדינה/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	454,897	328,071	260,407	82,320	-	226,908	1,352,603	-472,661	879,942
ארה"ב	40,000	7,648	58,844	591,810	1,585	90,952	790,839	34,335	825,174
בריטניה	-	-	5,513	-	-	-	5,513	-	5,513
סין	-	-	487	15,952	-	-	16,439	-	16,439
יפן	-	-	-	11,708	-	-	11,708	-	11,708
גרמניה	-	-	-	-	-	-	-	-	-
צרפת	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ספרד	-	-	-	-	-	6,306	6,306	-	6,306
הודו	-	-	-	4,065	-	-	4,065	-	4,065
אוסטרליה	-	1,118	-	-	-	-	1,118	-	1,118
הולנד	-	-	3,535	-	-	-	3,535	-	3,535
שוויץ	-	-	177	-	-	-	177	-	177
שווקים מתעוררים	-	-	-	14,708	-	-	14,708	-	14,708
אסיה	-	-	5,919	2,572	-	-	8,491	-	8,491
אירופה	-	-	200	23,288	-	6,233	29,721	-	29,721
אחר	-	-	-	2,956	8,755	34,547	46,258	-	46,258
סה"כ	494,897	336,837	335,082	749,379	10,340	364,946	2,291,481	-438,326	1,853,155

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 במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	61,461	18,289	8,121	9,126	4,019	101,016	-6,368	94,648
ארה"ב	1,226	-	3,534	18,468	122	23,350	-	23,350
בריטניה	-	-	86	-	-	86	-	86
סין	-	-	2	830	-	832	-	832
יפן	-	-	-	663	-	663	-	663
הולנד	-	-	265	-	-	265	-	265
שווקים מתעוררים	-	-	-	233	-	233	-	233
אירופה	-	-	-	533	-	533	-	533
אסיה	-	-	-	98	-	98	-	98
סה"כ	62,687	18,289	12,008	29,951	4,141	127,076	-6,368	120,708

מסלול לבני 50 ומטה (אלפי ש"ח)

<u>מדינה/אזור גאוגרפי</u>							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
8,562	2,357	2,767	17,062	3,453	34,201	-3,420	30,781
533	-	256	22,942	455	24,186	-	24,186
-	-	65	-	-	65	-	65
-	-	22	135	-	157	-	157
-	-	-	521	-	521	-	521
-	-	-	48	-	48	-	48
-	-	-	415	-	415	-	415
-	-	-	2,233	-	2,233	-	2,233
-	-	-	914	4	918	-	918
-	-	51	-	-	51	-	51
-	-	-	98	-	98	-	98
-	-	-	2,736	-	2,736	-	2,736
9,095	2,357	3,161	47,104	3,912	65,629	-3,420	62,209

מדד 500 *s&p (אלפי ש"ח)

<u>מדינה/אזור גאוגרפי</u>						
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
-	-	-	-	765	765	ישראל
-	-	-	7,034	-	7,034	ארה"ב
-	-	-	7,034	765	7,799	

*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים :

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודיווח שנקבעו בחוקים ובתקנות ובהוראות נוספות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. אי לכך הקופה הכינה שורה של נהלי עבודה שמעודכנים באופן שוטף, ומקימת תדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות. הנהלת הקופה והדירקטורים שלה משתתפים בהשתלמויות מקצועיות.

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

הקופה חשופה לתביעות והליכים משפטיים מעמיתה, 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 2024, 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 2024**

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 2024 ו-2023 ואת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. 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 שישמשו 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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון האגודה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם.

התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים ויתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות ל-22,485 אלפי ש"ח ו-275,873 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

השווי ההוגן של השקעות 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 הודאות 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 הודאות 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של האגודה.

סומך חייקין
רואי חשבון

31 במרס, 2025

דוח על המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר

2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
116,498	73,576		רכוש שוטף
1,862	2,285	3	מזומנים ושווי מזומנים
118,360	75,861		חייבים ויתרות חובה
900,105	924,162	4	השקעות פיננסיות
27,255	22,485	5	נכסי חוב סחירים
296,785	350,251	6	נכסי חוב שאינם סחירים
820,262	1,122,393	7	מניות
2,044,407	2,419,291		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
712	792	8	רכוש קבוע
2,163,479	2,495,944		סך כל הנכסים
2,507	3,959	9	זכאים ויתרות זכות
2,160,972	2,491,985		זכויות העמיתים
2,163,479	2,495,944		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

אוריית נדיב, רו"ח

מנהלת כספים

יגאל ברוש

מנכ"ל האגודה

צבי אקרמן

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 במרס 2025

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	מסלול מדד p 500&s אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
2,063	3,205	111,230	765	3,251	3,189	66,371	רכוש שוטף
4	23	1,835	-	9	28	2,248	מזומנים ושווי מזומנים
2,067	3,228	113,065	765	3,260	3,217	68,619	חייבים ויתרות חובה
4,789	71,915	823,401	-	11,452	80,976	831,734	השקעות פיננסיות
30	606	26,619	-	122	516	21,847	נכסי חוב סחירים
2,425	10,890	283,470	-	3,161	12,008	335,082	נכסי חוב שאינם סחירים
20,662	24,349	775,251	7,034	47,641	30,446	1,037,272	מניות
27,906	107,760	1,908,741	7,034	62,376	123,946	2,225,935	השקעות אחרות
							סך כל השקעות פיננסיות
-	-	712	-	-	-	792	רכוש קבוע
29,973	110,988	2,022,518	7,799	65,636	127,163	2,295,346	סך כל הנכסים
-	6	2,501	-	7	87	3,865	זכאים ויתרות זכות
29,973	110,982	2,020,017	7,799	65,629	127,076	2,291,481	זכויות העמיתים
29,973	110,988	2,022,518	7,799	65,636	127,163	2,295,346	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
9,227	5,435	4,284		ממזומנים ושווי מזומנים*
(48,018)	33,431	39,607		מהשקעות:
3,270	1,640	1,530		מנכסי חוב סחירים
(55,886)	35,454	82,734		מנכסי חוב שאינם סחירים
(84,786)	115,149	162,342		ממניות
(185,420)	185,674	286,213		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
(1,233)	131	40	10	הכנסות (הוצאות) אחרות
(177,426)	191,240	290,537		סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות				
8,670	8,386	8,861	11	דמי ניהול
4,765	5,142	5,007	12	הוצאות ישירות
291	246	254		פחת
(127)	1,020	960	15	הוצאות מיסים
13,599	14,794	15,082		סך כל ההוצאות
(191,025)	176,446	275,455		עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה

* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול מדד * s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50-60
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	91	160	4,032
-	392	2,670	36,545
-	11	34	1,485
-	813	2,927	78,994
(99)	6,082	5,221	151,138
(99)	7,298	10,852	268,162
-	1	3	36
(98)	7,390	11,015	272,230
2	190	455	8,214
3	44	50	4,910
-	-	-	254
-	23	50	887
5	257	555	14,265
(103)	7,133	10,460	257,965

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים**

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות (הוצאות אחרות)

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

הוצאות מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

** כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח
22	112	9,093	29	140	5,266
(204)	(6,567)	(41,247)	130	2,321	30,980
(1)	26	3,245	2	33	1,605
(238)	(2,274)	(53,374)	209	1,900	33,345
(959)	(2,532)	(81,295)	2,124	3,450	109,575
(1,402)	(11,347)	(172,671)	2,465	7,704	175,505
-	(19)	(1,214)	2	2	127
(1,380)	(11,254)	(164,792)	2,496	7,846	180,898
53	579	8,038	74	456	7,856
16	41	4,708	24	54	5,064
-	-	291	-	-	246
23	48	(198)	24	56	940
92	668	12,839	122	566	14,106
(1,472)	(11,922)	(177,631)	2,374	7,280	166,792

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים*

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

הכנסות (הוצאות אחרות)

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

הוצאות
דמי ניהול
הוצאות ישירות
פחת
הוצאות מיסים
סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה

* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,019,616	1,938,166	2,160,972
50,940	46,580	74,287
(61,031)	(77,167)	(79,566)
2,904	3,339	7,688
260	55	301
158,068	138,658	118,736
15,900	15,102	27,960
177,132	157,154	154,685
(4,074)	(3,370)	(12)
(2,253)	(3,888)	(5,450)
(35,239)	(57,847)	(60,426)
(15,900)	(15,102)	(27,960)
(57,466)	(80,207)	(93,848)
119,666	76,947	60,837
(191,025)	176,446	275,455
1,938,166	2,160,972	2,491,985

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות(הפסדים) לתקופה ועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
מסלול מבני 50 ומטה	מסלול מבני 60 ומטה	מסלול מבני 50-60	מסלול מבני 50-60	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	29,973	110,982	2,020,017	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
315	1,811	4,282	67,879	תקבולים מדמי גמולים
-	(848)	(2,975)	(75,743)	תשלומים לעמיתים
6	2,244	989	4,449	העברות צבירה לקופה
-	107	-	194	העברות מחברות ביטוח
1,850	19,368	1,281	96,237	העברות מקרנות פנסיה חדשות
5,731	10,360	7,657	4,212	העברות מקופות גמל
7,587	32,079	9,927	105,092	העברות בין מסלולים
-	-	-	(12)	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(5,450)	העברות לחברות ביטוח
-	(3,033)	(1,483)	(55,910)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(1,486)	(4,117)	(22,357)	העברות לקופות גמל
-	(4,519)	(5,600)	(83,729)	העברות בין מסלולים
7,587	27,560	4,327	21,363	העברות צבירה, נטו
(103)	7,133	10,460	257,965	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,799	65,629	127,076	2,291,481	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים 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	
13,048	145,007	1,861,561	11,653	115,325	1,811,188	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
286	3,241	47,413	565	1,316	44,699	תקבולים מדמי גמולים
(1,470)	(10,037)	(49,524)	(293)	(7,125)	(69,749)	תשלומים לעמיתים
-	293	2,611	249	-	3,090	העברות צבירה לקופה
-	-	260	1	-	54	העברות מחברות ביטוח
1,872	987	155,209	15,153	1,700	121,805	העברות מקרנות פנסיה חדשות
448	2,494	12,958	3,503	2,121	9,478	העברות מקופות גמל
2,320	3,774	171,038	18,906	3,821	134,427	העברות בין מסלולים
(26)	(23)	(4,025)	-	-	(3,370)	העברות צבירה מהקופה
-	-	(2,253)	-	(197)	(3,691)	העברות לחברות ביטוח
(412)	(2,378)	(32,449)	(50)	(2,811)	(54,986)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(621)	(12,337)	(2,942)	(3,182)	(6,627)	(5,293)	העברות לקופות גמל
(1,059)	(14,738)	(41,669)	(3,232)	(9,635)	(67,340)	העברות בין מסלולים
1,261	(10,964)	129,369	15,674	(5,814)	67,087	העברות צבירה, נטו
(1,472)	(11,922)	(177,631)	2,374	7,280	166,792	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,653	115,325	1,811,188	29,973	110,982	2,020,017	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א.** האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל.
- ב.** תוכניות הגמל המנוהלות כוללות תוכנית לחסכון תגמולים לשכירים ועצמאיים וכן תוכנית לחסכון אישי לפיצויים.
- ג.** בהתאם לתקנון הקופה עמית הקופה הינם:
- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
 - בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
 - יורשים, נהנים או מוטבים או מקצתם של עמית שנפטר.
- ד.** העמית זכאי לקבל את הסכומים שנצברו לזכותו, על פי תנאי התוכניות ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי פיצויים ותגמולים. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשארים או לנהנים האחרים לפי העניין.

ה. מסלולי השקעה

- חוזר ממונה 2015-9-7, שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל, קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, פרט למסלולי השקעה מתמחים, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים.
- 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.
 4. בשנת הדוח החליט דירקטוריון האגודה לפתוח שני מסלולי השקעה חדשים מתמחים. מסלול עוקב מדד S&P500:
 5. המסלול חשוף למניות, תעודות סל וקרנות נאמנות בחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 94% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.
 5. מסלול כספי (שקלי): המסלול נפתח בחודש ספטמבר 2024 אולם נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסלול זה אינו פעיל.

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 וחיסכון.

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 וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. |
| רשות שוק ההון | - | רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. |
| הממונה | - | הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון. |
| 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 באלפי שקלים חדשים נומינליים.
 3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
 4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. בסיס הערכת הנכסים

1. **כללי**
 - א. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות הוון 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 ושיערי 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 2024 הינו 31 בדצמבר 2024 (בשנת 2023 הינו 31 בדצמבר 2023). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ליום 31 בדצמבר 2024.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 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 שיערי 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, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 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. התחייבויות 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		
2022	2023	2024

5.28	3.34	3.43	שיעור העליה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
13.15	3.07	0.55	שיעור העליה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (מאוחד)

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
748	827
964	1,304
144	150
6	4
1,862	2,285

ריבית ודיבידנד לקבל
מיסים לקבל
הוצאות מראש
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
548,128	566,679
350,529	356,777
1,448	706
900,105	924,162

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
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
3,137	58,225	486,766	9,095	62,687	494,897
1,652	13,690	335,187	2,357	18,289	336,131
-	-	1,448	-	-	706
4,789	71,915	823,401	11,452	80,976	831,734

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (מאוחד)

א. הרכב

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,448	6,808
14,807	15,677
27,255	22,485

איגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,735	348,047
4,050	2,204
296,785	350,251

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
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
2,425	10,890	279,420	3,161	12,008	332,878
-	-	4,050	-	-	2,204
2,425	10,890	283,470	3,161	12,088	335,082

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחז

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
519,709	833,468
12,146	10,763
245	261
2,857	2,028
5,423	-
540,380	846,520
261,405	263,230
18,477	12,643
279,882	275,873
820,262	1,122,393

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
כתבי אופציה
מוצרים מובנים
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול מדד p 500&s	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	אלפי ש"ח
20,440	23,991	475,278	7,034	47,104	29,951	749,379
-	-	12,146	-	423	-	10,340
-	-	245	-	3	10	248
-	328	2,529	-	-	329	1,699
-	-	5,423	-	-	-	-
20,440	24,319	495,621	7,034	47,530	30,290	761,666
-	-	261,405	-	-	-	263,230
222	30	18,225	-	111	156	12,376
222	30	279,630	-	111	156	275,606
20,662	24,349	775,251	7,034	47,641	30,446	1,037,272

השקעות אחרות

סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
כתבי אופציה
מוצרים מובנים
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות

שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות

אחרות

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

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 מאוחז

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
160,620	34,335	מדד
(346,001)	(482,449)	מטבע זר
(185,381)	(448,114)	

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
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	
-	-	160,620	-	-	34,335	מדד
(2,625)	(2,970)	(340,406)	(3,420)	(6,368)	(472,661)	מטבע זר
(2,625)	(2,970)	(179,786)	(3,420)	(6,368)	(438,326)	

באור 8- רכוש קבוע (מאוחד)

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

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024				
בניינים*	ציוד ומחשבים	רהוט וציוד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,034	2,676	234	3,944	עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(3)	-	(3)	
-	331	1	332	
1,034	3,004	235	4,273	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
677	2,374	181	3,232	פחת שנצבר פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(3)	-	(3)	
7	240	5	252	
684	2,611	186	3,481	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
350	393	49	792	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2023				
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	עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(202)	(133)	(335)	
288	145	46	479	
1,034	2,676	234	3,944	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
671	2,340	310	3,321	פחת שנצבר פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(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

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

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

הרכב

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,164	התחייבויות בגין נגזרים
837	1,217	ניכוי מס מעמיתים
941	854	תעשיה אווירית*
251	271	הפרשה לחופשה
478	453	הוצאות לשלם
2,507	3,959	

* כולל שכר דצמבר אשר שולם לאחר תאריך המאזן.

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

הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,283)	-	-
53	146	40
(3)	(15)	-
(1,233)	131	40

פיצוי עמיתים בגין שערך ני"ע (מניות צים)
החזר בגין ני"ע
אחרות

באור 11 - דמי ניהול

א. הרכב מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,076	4,678	4,945	שכר ונלוות*
963	961	1,049	שירותים מקצועיים
373	389	393	גמול לדירקטורים וחברי ועדות - צדדים קשורים
1,011	1,046	1,016	דמי ניהול תיק השקעות
797	848	886	מיכון ומחשוב
203	217	226	אחזקה וצרכי משרד
79	64	153	הכשרת עובדים וספרות מקצועית
168	183	193	ביטוחים
8,670	8,386	8,861	סה"כ הוצאות דמי ניהול

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

ב. הרכב לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,038	7,856	8,214	מסלול לבני 50-60
579	456	455	מסלול לבני 60 ומעלה
53	74	190	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	2	מסלול מדד s&p500 *
8,670	8,386	8,861	סה"כ הוצאות דמי ניהול

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
			דמי ניהול מסך נכסים:
			שיעור דמי ניהול שהקופה
2.00	2.00	2.00	רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.45	0.41	0.38	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל

באור 12 - הוצאות ישירות

מאוחד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.02	0.01	307	325	341
0.01	-	-	108	16	4
0.17	0.19	0.15	3,539	3,824	3,486
0.04	0.04	0.05	697	835	1,049
-	-	0.01	24	29	92
-	-	-	90	113	35
			4,765	5,142	5,007

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

הרכב לפי מסלולי השקעה :

מסלול לבני 50-60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.02	0.02	291	295	315
0.01	-	-	108	16	4
0.18	0.20	0.16	3,539	3,824	3,486
0.04	0.04	0.05	664	799	1,004
-	-		23	25	69
0.01	-		83	105	32
			4,708	5,064	4,910

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.01	0.02	0.02	14	26	19
0.02	0.02	0.02	22	23	28
-	-	-	-	-	2
-	0.01	-	5	5	1
			41	54	50

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					
2022	2023	2024	2022	2023	2024
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.02	0.01	2	4	6
0.09	0.06	0.04	11	13	17
0.01	0.02	0.04	1	4	19
0.01	0.02	-	2	3	2
			16	24	44

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 מדד S&P500 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2024	
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה	אלפי ש"ח	
0.01	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני :
-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
0.03	2	תעודות סל
-	-	עמלות בנקאיות אחרות
	3	

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024
באחוזים					
7.23	4.37	20.45	(8.83)	9.34	13.13
3.15	1.63	6.62	(8.03)	7.02	9.50
8.10	9.33	14.05	(10.71)	14.41	15.90
-	-	-	-	-	(2.69)
מסלול לבני 50-60					
מסלול לבני 60 ומעלה					
מסלול לבני 50 ומטה					
מסלול מדד S&P500 *					

* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. שכר דירקטורים ששולם השנה, הסתכם בסך של 393 אלפי ש"ח (2023 – 389 אלפי ש"ח, 2022 – 373 אלפי ש"ח).
- ב. עלות שכר המנכ"ל הסתכמה השנה לסך 915 אלפי ש"ח (2023 – 818 אלפי ש"ח, 2022 – 1,402 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 1,016 אלפי ש"ח (2023 – 1,046 אלפי ש"ח, 2022 – 1,011 אלפי ש"ח).

באור 15 - הוצאות מיסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025).
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		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,361)	(323)	(694)
1,234	1,343	1,654
(127)	1,020	960

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 76,200 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו, 1,500 אלפי פאונד ו- 56 מיליון ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 75,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו, 1,500 אלפי פאונד ו- 136 מיליון ש"ח). עד ליום 31 בדצמבר 2024 הושקע סך של 62,846 אלפי דולר, 41,947 אלפי ש"ח, 295 אלפי פאונד ו- 2,802 אלפי אירו (שנה קודמת - הושקע סך של 63,164 אלפי דולר, 2,478 אלפי אירו, 179 אלפי פאונד ו- 120,495 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.נ. 516857489 (להלן: "החברה").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי 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 בערכן 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 ויעסקו 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 ו/או אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות שוק ההון") לפי המאוחר מבין השניים.

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 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 עמיתיה.

מלחמת "חרבות ברזל"

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מדינת ישראל עודנה מצויה במצב של מלחמה. בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לא חל שינוי לרעה בפעילות האגודה, הן מבחינת היקפי משיכות וניודים והן מבחינת שווי הנכסים המנוהלים. האגודה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ותעדכן את פעולותיה ככל שתידרש לכך.

מסלולי השקעה

ביום 20 בדצמבר 2022 וביום 17 באפריל 2024 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") הוראות בהתייחס לעדכון מסלולי ההשקעה בקופות גמל וזאת במסגרת חוזר גופים מוסדיים "מסלולי השקעה בקופות גמל - 2022-2023" ובמסגרת שה. 1471-2024 (רשימת מסלולי ההשקעה) - (להלן: "הוראות הממונה"). בתקופת הדוח, בהתאם ובהמשך להוראות הממונה ובהמשך לאישור הממונה מיום 30 ביוני 2024 בוצע תיקון בתקנון קופת הגמל באופן כי למסלולי ההשקעה המנוהלים בקופת הגמל התווספו מסלולי השקעה "כספי-שקלי" ו- מסלול עוקב מדד 500 s&p על מנת לאפשר לעמיתי הקופה המעוניינים בכך להשקיע במסלולים אלו.