

**דוח עסקי התאגיד**

**לשנה שנסתיימה  
ביום 31.12.2025**

## תוכן דוח תיאור עסקי התאגיד

### עמוד

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

## פרק 1 : כללי

### מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת ההתפתחויות שחלו בשנת 2025. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון 9-2015-32 מיום 1 בנובמבר 2015 (כפי שתוקן בידי חוזר ג"מ 1-9-2017), לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופות גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

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

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

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

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

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

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

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

הקופה התאגדה בישראל בשנת 1958 כאגודה שיתופית בעירבון מוגבל שלא למטרת רווח לניהול כספי התגמולים של עובדי התעשייה האווירית, עובדי חברות בנות, גמלאים של תאגידיים אלה ובני משפחה שלהם, כמפורט בתקנונה.  
מספר רישום הקופה אצל רשם האגודות השיתופיות : 570014928.

### **שינוי מבני**

ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15.8.23 נתן רשם התאגידיים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "החברה"). ביום 14.1.26 נתן הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את אישורו לשינוי המבני באופן שנתן רישיון לחברה וכן היתר שליטה לאגודת עובדי התעשייה האווירית לישראל, 589413327 ובהתאם לתנאי ההיתר. כך גם, ביום 5.2.26 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר ביטול רישום האגודה השיתופית ממצבת האגודות השיתופיות.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר החליפה את האגודה השיתופית הינה חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה וללא שינוי בזכויותיהם.

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 פנסיוניים (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.

לעניין שינוי מבני – ראה לעיל

### **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. בשנה קודמת 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 והחל לפעול בחודש ינואר 2025.

#### **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) 5.78 (2024-2024) 6.25.
4. גיל ממוצע של העמיתים (שנים) 61.35 (2024-2024) 60.77.
5. ותק ממוצע של העמיתים (שנים) 24.26 (2024-2024) 23.82.

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
4,614	4,419	4,228	פעילים
18,141	18,002	18,167	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח)</b>
659,567	733,227	718,236	פעילים
1,501,405	1,758,758	2,263,131	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים: (אלפי ש"ח)</b>
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
781	196	325	תקבולים מדמי גמולים
46,580	74,287	76,567	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,476	17,489	19,198	העברות צבירה לקופה
142,052	126,725	181,692	העברות צבירה מהקופה
(65,105)	(65,888)	(75,979)	<b>תשלומים:</b>
(77,167)	(79,566)	(82,221)	פדיונות (אלפי ש"ח)
			<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (אלפי ש"ח)</b>
176,446	275,455	389,323	<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):</b>
8,386	8,861	8,790	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.41	0.38	0.32	פעילים
0.41	0.38	0.32	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.23	0.21	0.18	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	עמלות אחרות- בנקאיות
0.23	0.21	0.18	הוצאות מוגבלות

ה. חשבונות מנותקי קשר

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
140	321	304	מספר חשבונות
9,257	6,939	7,807	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
38	26	25	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.38	0.32	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

<u>31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
36	840	792	מספר חשבונות
119	1,531	1,485	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1	6	5	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.38	0.32	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ז. שיעור דמי ניהול

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

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

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

#### **כללי**

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

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

#### **פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים**

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

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר ישמו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון. עיקר 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.

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

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

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

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

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

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

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

החוק והצו מטילים על חברה מנהלת של קופת גמל חובה לרשום את פרטי הזיהוי של 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.

במהלך שנת הדוח (18.05.17) פורסם צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז – 2017 המאגד את מכלול ההוראות לפין מתבקשים הגופים השונים לפעול למניעת הלבנת הון. הוראות הצו האמור נכנסו לתוקף ביום 15.3.2018. **הקופה פועלת במסגרת החוק והצו ומקיימת את חובות הזיהוי, הדיווח וניהול הרישומים החלות עליה מכוחן.**

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.**

תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

ביום 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

1. שינויים בהגדרות - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה.
2. שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע וזאת בהתאם לאופי החברה.
3. חובת היידוע - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
4. מינוי ממונה הגנת פרטיות - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
5. הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות - החוק מעניק לרשות הגנת פרטיות **סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.**

6. פיצויים - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

**הקופה מינתה ממונה הגנת פרטיות כנדרש בהוראות התיקון וכן עיגנה מדיניות הגנת פרטיות שאושרה בדירקטוריון הקופה.**

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.**

תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח - 2018

ביום 25.7.2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח - 2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 22) (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.

**הקופה מיישמת את הוראות התיקון בכפוף ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון בעניין זה. כמו כן לקופה קיימת מדיניות שירות לקוחות ואמנת שירות לקוחות**

**פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז – 2007

התקנות כוללות הוראות בדבר התנהלות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות הוראות בנושאים הבאים: תנאי הכשירות למינוי חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת, הרכב הדירקטוריון וועדת הביקורת, הגבלות על מינוי דירקטורים, הוראות לעניין יו"ר הדירקטוריון, המניין החוקי הנדרש בישיבות ונושאים בהם מחויבים הדירקטוריון וועדת הביקורת לדון במסגרת פעילותם השוטפת.

**הקופה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 התקנות קובעות את ההוראות הקשורות עם השקעות נכסי הקופות והקרנות, לרבות כספי הנוסטרו, שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת זו, בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה, לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח. כמו כן, שונו חלק מכללי ההשקעה והוגברה מעורבות ועדות ההשקעה ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט.

#### **הקופה עומדת בכללים הקבועים בתקנות במסגרת פעילותה.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012

התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.

**הקופה מיישמת את הוראות התקנות ואת הוראות הממונה שפורסמו מכוחן של התקנות לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014

התקנות מסדירות את מערך הפקדת וקליטת התשלומים לקופות גמל, לרבות המידע והנתונים שעל המעסיק למסור לקופה ועל הקופה לקבל מהמעסיק בעת קבלת תשלומים בגין עובד. התקנות אף קובעות ומסדירות את חובות המעסיק והקופה בעת הפסקת העברת תשלומים לקופה וכן סנקציה בדמות תשלומי ריבית בגין איחור בהפקדות.

**הקופה מיישמת את הוראות התקנות וחוזר האוצר לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008

מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את נידוד החיסכון הפנסיוני בין חברות מנהלות של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולן. התקנות מגדירות כללים להעברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים, ובכלל זה את אופן הגשת הבקשה, מועדי ההעברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית (ביחס לקרנות פנסיה) במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד.

#### **הקופה פועלת על פי הוראות התקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו – 2016 (מיום 25.1.2016)

התקנות מאפשרות לחוסכים בעלי חשבונות לא פעילים בקופת גמל אשר היתרה במסגרתם אינה עולה על 8,000 ₪, למשוך את היתרה כאמור בהליך מהיר ובפטור מלא ממס בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות. התקנות חלות על קרנות פנסיה ותיקות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל לחיסכון וקופות גמל אישיות לפיצויים.

#### **הקופה מיישמת את הוראות התקנות.**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון),  
התשע"ח-2017 (מיום 31.10.2017)

מטרת התיקון לתקנות אלה היא הסדרת העקרונות לעריכת הליך תחרותי לבחירת ברוקרים ולהתקשרות לביצוע עסקאות בניירות ערך או במטבע חוץ עם צדדים קשורים. כמו כן, במסגרת התיקון בוצעו מספר שינויים הן בניהול הליכי הברוקראז (רכישה ומכירה של ני"ע) וכן ביחס להליך אחזקה וסליקה של ניירות ערך (קאסטודי) שביחס אליהם נקבעה, לראשונה, חובת קיום הליך תחרותי. בהתאם לתיקון, גופים מוסדיים נדרשו לקיים הליך תחרותי למתן שירותי קסטודיאן כל חמש שנים, בו ישתתפו ארבעה גופים לפחות. בנוסף, במסגרת התיקון, שונה מנגנון תשלום העמלה, כך שנקבע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה או מכירה בודדת, אלא כסכום קבוע לעסקה שאינו מותנה בגובה העסקה הבודדת. הוראות התיקון נכנסו לתוקף ביום 31.10.2018. **הקופה מיישמת את הוראות התקנות.**

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו בתקופת הדוח**

חוק קופות הגמל הסמיך 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 רשות שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים לאורך השנים.

**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:

החלפת חברה מצטטת

בתאריך 2 במארכ 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נערך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו חברת נס קלטה את פרטי הנכסים נשואי השערך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 3-2022 וביצעה בקורות לתהליכי הקליטה והשערך והעברת המידע לגופים המוסדיים.

בתחילת חודש ינואר 2026 הופסק השירות של מרווח הוגן והחל ממועד זה ניתן השירות על ידי חברת נס. הקופה התקשרה בהסכם מול חברת הס פייר ווליו בע"מ בהתאם לדרישות הממונה

חוזר 2025-9-3 – "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"  
ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. הוראות החוזר המתוקן מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והיזונים החוזרים.  
מכתב הממונה הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה – פורסם 10.09.2025  
החל מחודש ינואר 2026 המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") מתקיים בימים שני עד שישי ובכלל זה מסחר מקוצר בימי שישי (וזאת במקום מסחר בימי ראשון עד חמישי).  
מהלך זה נועד להתאים את ימי המסחר בבורסה לסטנדרטים הנהוגים בשווקים הגלובליים, לחזק את מעמדו של השוק המקומי, לשפר את נגישות הבורסה למשקיעים זרים, ולהגביר את הנזילות והאטרקטיביות של שוק ההון לטובת כלל המשק.  
**הקופה הכינה תוכנית הערכות לשינוי ימי המסחר החל מתאריך 1.1.2026 בשיתוף עם מנהל השקעות ועם המתפעל. התוכנית הוצגה בוועדת השקעות ואושרה בדירקטוריון הקופה.**

## 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). **לעניין שינוי מבני- ראה לעיל**
  2. הון עצמי – לא נדרש מקופה ענפית.
  3. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופה מחייבת רישוי ליעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים.
  4. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלית 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 דווח 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 2025 ופרסמה אותה באתר האינטרנט של הקופה.

**ה. הון אנושי**

בקופה שלושה עשר עובדים (נכון לסוף דצמבר 2025), 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 2025 הינה כדלהלן :

מס' עובדים	תפקיד
2	מנכ"ל* + מזכירת מנכ"ל
1	מתאמת השקעות
3	מחלקת כספים, רכש ומערך עורפי
7	מחלקת שירות לקוחות, שיווק ותפעול זכויות עמיתים

בנוסף לעובדי הקופה הועסקו נכון לסוף דצמבר 2025, 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.gemelai.co.il/GemelWeb/TifseyKupa/76\\_%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA%D7%AA%D7%92%D7%9E%D7%95%D7%9C%D7%A0%D7%95%D7%A9%D7%90%D7%99%D7%9E%D7%A9%D7%A8%D7%94%D7%9C%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%9D20242022.pdf](http://www.gemelai.co.il/GemelWeb/TifseyKupa/76_%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA%D7%AA%D7%92%D7%9E%D7%95%D7%9C%D7%A0%D7%95%D7%A9%D7%90%D7%99%D7%9E%D7%A9%D7%A8%D7%94%D7%9C%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%9D20242022.pdf)

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

**ו. שיווק והפצה**

היות שהקופה היא קופה ענפית נושא השיווק מעצם טבעו היה בעבר מצומצם יחסית. במהלך השנים הרחיבה הקופה את מאמצי השיווק ושימור העמיתים. במסגרת שינוי אירגוני הוקמה מחלקת שיווק הנמצאת בכפיפות ישירה למנכ"ל בנוסף למחלקת שירות הלקוחות. כיום המחלקה כוללת 2 משווקים פנסיונים וכן סוכנות ביטוח עצמאית הפועלת במסגרת הסכם שיווק עם האגודה. השינוי המבני הוביל לשיפור דרמטי בגיוס ושימור עמיתים.

**ז. ספקים ונותני שירותים**

ספקי השירות העיקריים עימם הקופה קשורה בהסכמים ארוכי טווח הם :

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

**ח. רכוש קבוע**

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

**ט. עונתיות**

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

**י. נכסים בלתי מוחשיים**

מאגרי מידע

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

**יא. גורמי סיכון**

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

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
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.		X		שינויים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים	סיכוני מאקרו
			X	שינוי חקיקה	
		X		מצב המשק	
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 סיכוני 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.		X		מצב תעסוקה	סיכונים ענפיים
				אצל מעביד	
		X		הגברת תחרות בענף	
		X	X	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		

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

**י.ב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

הקופה מנהלת את השקעותיה באמצעות מיקור חוץ. תיק השקעות מפוצל 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.

**י.ג. 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 חברה בת, קשורה או 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 (זיקליון) בן משה יהודה	053623419	1955	הכרמל 4, גני תקווה	ישראלית	חברת ו' ביקורת	לא	05.05.2009	עובדת התעשייה האווירית – ראש מנהל כספים ממך ומטה החברה עד 2013 – עוזרת הסמנכ"ל לכספים החל מ- 2017 דירקטורית באלתא	לא	לא	B.A בכלכלה ומנהל עסקים M.B.A במנהל עסקים התמחות במימון ושיווק
4	תמיר פרדר	022467500	1966	אפרים קציר 11/13, הוד השרון	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, דירקטור חיצוני, חבר ועדת השקעות	כן	09.11.2025	דירקטור וחבר ועדות השקעה	לא	לא	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים.
5	רועי ברוק	043154095	1981	הנחשול 3, יבנה	ישראלית	דירקטור	לא	29.06.2025	ר' תחום תמיכה בלקוח מפעל משגב אלתא סגן ר' פרויקט קיסרון	לא	לא	BA ניהול או"פ MBA מינהל עסקים או"פ MCS הנדסת תעשייה וניהול במסגרת סמי שמעון

א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

השכלה	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, או של בעל עניין	התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	נציג חיצוני	חברותו בוועדות הדירקטוריון	הנתינות	מען	שנת לידה	ת.ז.	שם ושם משפחה	
B.A בכלכלה ומנהל עסקים. M.A בכלכלה (מסלול מחקר) B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול	לא	לא	אלתא מערכות בע"מ. ראש פרויקט עסקי	07.11.2023	לא		ישראלית	זנגביל 3, אשדוד	1982	60125184	שחר קרוצ'י	6
גמלאי התעשייה האווירית	לא	לא	יו"ר ארגון גמלאי התעשייה האווירית	16.01.2013	לא		ישראלית	אסירי ציון 4 פתח-תקווה	1941	001122738	יעקב שפי*	7
EMBA מנהל עסקים	לא	לא	דירקטור בקופת גמל	01.10.2016	כן	יו"ר ו' ביקורת חבר ו' השקעות	ישראלית	יהודה שגיא 20 ראשל"צ	1953	051513018	אבי קוולר**	8
הנדסאית אלקטרוניקה ומחשבים, B.Sc. בהנדסת חשמל ואלק', M.Sc. בהנדסת אלקטרוניקה	לא	לא	ר' תחום מערכות ל"א מיוחדות	01.10.2025	לא	דירקטור	ישראלית	בלסבלג אברהם 10, אשקלון	1980	037397387	יערה רקוטש	9
תואר שני במנהל עסקים	לא	לא	מנכ"ל פרובידנט שווקים פיננסים בע"מ משנה למנכ"ל אדמונד דה רוטשילד (ישראל) בע"מ	15.02.2019	כן	יו"ר ו' השקעות חבר ו' ביקורת	ישראלית	אנצו סירני 13 גבעתיים	1966	14027551	דניאל דורין	10

\* סיום כהונה 29.06.2025  
\*\* סיום כהונה 30.09.2025

**ב. נושאי המשרה**

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	התאריך שבו החלה כהונתו	התעסקות בחמש השנים האחרונות	האם הוא עובד של חברת, בת, חברה קשורה או של בעל עניין	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	השכלה
1 יגאל ברוש	058304809	1963	חיים בן אפרים 7 ראש"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
5 תמיר פרדר	022467500	1966	אפרים קציר 11/13, הוד השרון	09.11.2025	דירקטור וחבר ועדות השקעה	לא	לא	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים.

\* סיום כהונה 30.09.2025

נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח.

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות תגמול לשנים 3133. 3136

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 השקעות שנבחר על ידי האגודה לנהל את השקעות כספי העמיתים.

1.6. "נושא משרה" - כל אחד מאלה:

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

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

1.6.3. כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תוארו שונה.

1.7. "פונקציות בקרה" – לרבות עובדי יחידת ניהול סיכונים, בקרה, ציות ואכיפה, חשבות, ניהול כספים, ייעוץ משפטי או ביקורת פנימית.

1.8. "רכיב משתנה" - רכיב בתגמול שאינו קבוע.

1.9. "רכיב קבוע" - רכיב בתגמול שמתקיימים בו כל אלה:

1.9.1. הענקתו אינה מותנית בביצועים.

1.9.2. הוא נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי העסקה.

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

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

**2. כללי**

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

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

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

2.3.1. היקף נכסי האגודה ונכסי החיסכון המנוהלים על ידה, וכן אופי ומורכבות פעילותה ובהתחשב בכך שמדובר בקופה מפעלית הפועלת ללא מטרת רווח ואשר דמי הניהול בה נגזרים מהוצאותיה בפועל.

2.3.2. מצבה הפיננסי של האגודה.

2.3.3. יכולתה של האגודה לגייס ולשמר מנהלים ועובדים איכותיים, בעלי ידע מקצועי, בעלי יכולת להשיא את תשואות האגודה תוך שימור הוצאות ברמה סבירה, שימור עמיתים וגיוס עמיתים חדשים תוך התמודדות עם האתגרים העומדים בפניה.

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

### 3. קביעת מדיניות תגמול

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

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

### 4. תפקידי ועדת תגמול

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

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

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

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

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

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

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

### 5. עקרונות תגמול דירקטורים

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

- 5.2. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים באגודה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה בהתאם לכל דין, לתקנות ההתאגדות של האגודה והחלטות האספה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
- 5.3. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה באגודה.
- 6. תגמול בעל תפקיד מרכזי באגודה שאינו דירקטור או חבר ועדת השקעות (להלן "בעל תפקיד מרכזי")<sup>1</sup>**
- 6.1. בעת בחינה ואישור של תנאי כהונה והעסקה של בעל תפקיד מרכזי, על ידי ההנהלה, תינתן התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים, ככל שהם רלבנטיים לו:
- 6.1.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.
- 6.1.2. תפקידו של בעל התפקיד המרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים.
- 6.1.3. היחס שבין עלות השכר של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי האגודה ושל נותני שירותים חיצוניים לאגודה, בפרט היחס לעלות השכר הממוצע של שאר העובדים כאמור והשפעת הפערים על יחסי העבודה באגודה.
- 6.2. בעל תפקיד מרכזי באגודה לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה.
- 6.3. שכר המנכ"ל יהיה השכר הגבוה באגודה.
- 6.4. לא תאושר התקשרות עם נושא משרה בכירה או בעל תפקיד מרכזי שעלות העסקתו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ₪ בשנה.
- 6.5. לא תאושר התקשרות עם נושא משרה, במידה שהיחס שבין עלות השכר (המעביד), בהיקף של משרה מלאה, לבין עובד האגודה, לרבות עובד במשרה מלאה במיקור חוץ, עולה על פי 35 מעלות העסקתו של אותו עובד.
- 6.6. האגודה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי באגודה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים באגודה.
- 6.7. האגודה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה באגודה.
- 6.8. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי באגודה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לחברה בשליטתו.
- 6.9. בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ - יחולו עליו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של האגודה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.
- 6.10. רמת השכר שתקבע, תבטא את כישוריו של בעל תפקיד מרכזי (לרבות, ניסיונו, הידע 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

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

מנהל ההשקעות החיצוני תגמול שינבע אך ורק כאחוז מהיקף הנכסים המנוהל על ידו ובכל מקרה לא יקבל תגמול מסוג רכיב משתנה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.3. האגודה תהיה רשאית, ובמקרים הנדרשים על פי דין חייבת, לאשר לבעלי תפקיד מרכזי שיש עמו יחסי עובד מעביד ו/או לעובדים, לפי העניין תנאים נלווים נוספים לשכר הבסיסי, בין היתר, כמפורט להלן:

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

## 10. פיקוח ובקרה

- 10.1. ועדת תגמול תבחן את יישומה של מדיניות התגמול, ובכלל זה:
- 10.1.1. תבחן, לפחות אחת לשנה, את עמידת מנגנון התגמול והתגמול בפועל במדיניות ההנהלה ובדרישות הרגולציה.
- 10.1.2. תעריך את אפקטיביות מדיניות התגמול ואת השפעתה על כספי החוסכים, על התנהלות עובדי האגודה.
- 10.1.3. תגדיר אילו דיווחים תקופתיים יוגשו לה, תוכנם ותדירותם.
- 10.1.4. הועדה תקבל דיווחים בגין סעיף 9 לעיל בנוגע לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי באגודה.
- 10.2. מנכ"ל האגודה 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 בייעוץ חיצוני, ימונה היועץ באופן שיבטיח כי הייעוץ הניתן על ידו יהיה בלתי תלוי בייעוץ שקיבלו גורמים אחרים באגודה, ולא ייצור ניגודי עניינים מכל סיבה שהיא.

## 11. תיעוד

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

## 12. פרסום מדיניות התגמול

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

## 13. הוראות כלליות

- 13.1. יודגש, כי מסמך זה מהווה מסמך מדיניות וקווים מנחים ולפיכך אין בו כדי להקים כל זכות לעובדים, לנושאי משרה ו/או לכל צד שלישי אחר, ובכלל כך לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי האגודה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול. ההוראות הקבועות בהסכמי העסקה, גוברות על הוראות מדיניות התגמול.
- 13.2. יובהר כי יישום מדיניות תגמול זו יעשה בכפוף לכך שלא יהיה בכך משום הפרה של הוראות דיני העבודה בדגש על חוקי הגנת השכר, לרבות הכרעות של בית המשפט במקרים פרטניים או אישורים שניתנו על ידו.

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

ס"ה כ עלות באלפי ש"ח	דמי שכירות רכב	תגמולים בעבור השירותים			פרטי מקבל התגמולים		
		אחר	דמי יעוץ	שכר	היקף משרה	תפקיד	שם העובד
989	71	-	-	918	מלאה	מנכ"ל	יגאל ברוש
593	-	-	-	593	מלאה	מנהלת כספים	אורית נדיב
*425	-	425	-	-	ל.ר.	מנהל השקעות	מיטב ד"ש
*326	-	326	-	-	ל.ר.	מנהל השקעות	איי.בי.איי
*172	-	172	-	-	ל.ר.	מנהל השקעות	אינפינטי**

\* דמי ניהול השקעות.

**ה. מבקר פנים**

שם המשרד: הוגן, גינצבורג, יודלביץ' ושות' רואי חשבון  
(מועסק ע"י הקופה במיקור חוץ)

כתובת המשרד: יגאל אלון 57, תל אביב  
שם המבקר: רו"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: 162 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: רו"ח טל זהרני  
תחילת כהונה: 2016  
תגמול: 105 אלפי ש"ח + מע"מ - בגין שירותי ביקורת

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

### **בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

דירקטוריון הקופה, בשיתוף מנכ"ל הקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הדירקטוריון והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 2025, 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 2025 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 2025 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 2025 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 22 מיליון ש"ח למקרה ובמצטבר לכל המקרים.
התחייבות לשיפוי	לא ניתנה התחייבות לשיפוי

**דוח הדירקטוריון  
לתקופה שנסתיימה  
ביום 31.12.2025**

## תוכן העניינים

### עמוד

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

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

1. היקף הנכסים נטו (באלפי ש"ח):

<u>שינוי באחוזים</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2024</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2025</u>	<u>המסלול</u>
17.38	2,291,481	2,689,806	מסלול לבני 50-60
10.71	127,076	140,684	מסלול לבני 60 ומעלה
88.61	65,629	123,783	מסלול לבני 50 ומטה
215.10	7,799	24,575	מסלול מדד 500 s&p*
100.00	-	2,519	מסלול שקלי**
<u>19.64</u>	<u>2,491,985</u>	<u>2,981,367</u>	<b>סה"כ</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024  
\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025

2. הסבר לשינויים שחלו בסעיפי הדוחות הכספיים

**מסלול לבני 50-60**

- סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 2,689,806 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 2,291,481 אלפי ש"ח), מדובר בגידול של 17.38% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 15.98%, בתוספת צבירה חיובית של 38,726 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול).
- להלן ניתוח נתוני המאזן באחוזים והסבר לשינויים המהותיים בתקופת הדוח:

<u>הערות</u>	<u>שינוי באחוזים</u>	<u>31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח</u>	
(1)	73.29	66,371	115,012	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
(2)	16.15	831,734	966,052	<b>השקעות פיננסיות</b>
(3)	29.73	21,847	28,343	נכסי חוב סחירים
(4)	51.16	335,082	506,508	נכסי חוב שאינם סחירים
(5)	3.55	1,037,272	1,074,098	מניות
	15.68	2,225,935	2,575,001	השקעות אחרות
(6)	-	(825)	(207)	<b>אחרים</b>
	<u>17.38</u>	<u>2,291,481</u>	<u>2,689,806</u>	<b>סך כל הנכסים</b>

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** – השינוי בהיקף המזומנים נובע מהסטת חלק מרכישות ישירות של מניות או תעודות סל לרכישת חוזים על מדדים ומהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול, כולל פדיונות צפויים מחוב סחיר ושאינו סחיר, וכן מהרצון לנצל הזדמנויות ובתנאים המתאימים לרכוש השקעות שונות על חשבון המזומנים.

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

(3) **נכסי חוב שאינם סחירים** – באפיק זה חל קיטון באג"ח לא סחיר בנטרול תשואה חיובית שהשיג האג"ח הלא צמוד. מגמת המסלול היא לרדת בהחזקה בניירות ערך שאינם סחירים, למעט השקעות אשר לגביהן יזוהה יתרון כלכלי בולט. חלק מהשקעות המסלול באג"ח אלו הן השקעות היסטוריות שנעשו לפני שינוי שיטת השערות, והיוו לקופה "עוגן" אשר הבטיח תשואה יציבה לאורך זמן, וחלקן האחר נרכש בשנים האחרונות שבהן התפתח שוק הגיוסים של החברות כתחליף למימון בנקאי וכתחליף להנפקה של המדינה.

**מניות** – השינוי באחזקה נובע בעיקר מהתשואות החיוביות שהשיג האפיק בתוספת עודף קניות על מכירות בתקופה המבוקרת.

(4) **השקעות אחרות** – השקעות אלו (בחלק הסחיר) כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך של 768,354 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 749,379 אלפי ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך של 18,220 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 10,340 אלפי ש"ח), אשר מושקעות במניות ובאג"ח חו"ל. ההשקעות בתעודות סל השיגו תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת (בעיקר אלו שבחו"ל), במקביל היה עודף קניות על מכירות בקרנות נאמנות. אפיק זה השיג תשואות שליליות במהלך התקופה המבוקרת בעיקר אלו המושקעות באג"ח. בחלק הלא סחיר כלולות בעיקר קרנות השקעה בסך 274,072 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 263,230 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 ממהלך העסקים הרגיל של הקופה.

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

- נכסי החוב הסחירים של המסלול הניבו הכנסה חיובית אשר הסתכמה לסך של 51,561 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בשנה קודמת שהסתכמה לסך של 36,545 אלפי ש"ח. ההכנסות בסעיף זה נבעו בעיקר מעליית המחירים בשוקי אג"ח הממשלתי והקונצרני במהלך שנת הדוח.
- ההכנסה החיובית מנכסי החוב הלא סחירים של המסלול הסתכמה לסך של 1,493 אלפי ש"ח, לעומת הכנסה חיובית בסך של 1,485 אלפי ש"ח בשנה קודמת. התשואה משקפת את ההתאמה לשווי ההוגן על פי טבלת ריבית להוון שקבעה חברה מצטטת בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ. ההכנסות מסעיף זה נבעו בעיקרן מהלוואות לעמיתים.
- ההכנסות ממניות (לא כולל תעודות סל הכלולות במסגרת השקעות אחרות), מהוות כ- 45% מסך הכנסות המסלול והסתכמו לסך של 168,664 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 78,994 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההכנסות מסעיף זה נבעו ממניות ת"א 35 בשל עליית ערכם. ההכנסות מהשקעות אחרות הסתכמו לסך של 154,795 אלפי ש"ח לעומת הכנסות בסך של 151,138 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עיקר ההכנסות נבעו מתעודות סל על מניות בארץ ובחו"ל.

### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 140,684 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 127,076 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם נכסי חוב סחירים שהסתכמו לסך של 90,600 אלפי ש"ח (בשנה קודמת- 80,976 אלפי ש"ח). ההכנסות מאפיק זה הסתכמו לסך של 4,977 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 2,670 אלפי ש"ח). בשנת 2025 הייתה העברת צבירה נטו למסלולים אחרים בסך 2,156 אלפי ש"ח (לעומת העברת צבירה נטו למסלול זה ממסלולים אחרים בסך 3,540 אלפי ש"ח בשנה קודמת).

### מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 123,783 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 65,629 אלפי ש"ח). עיקר נכסי המסלול הם מניות ותעודות סל סחירות שהסתכמו לסך של 86,338 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 50,265 אלפי ש"ח). סך הכנסות המסלול הסתכמו ל- 15,700 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 7,390 אלפי ש"ח). בשנת 2025 הייתה העברת צבירה נטו למסלול זה ממסלולים אחרים בסך של 9,742 אלפי ש"ח, לעומת 8,874 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

### מסלול עוקב מדד S&P500\*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 24,575 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 7,799 אלפי ש"ח). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 1.90% וצבירה חיובית של 16,042 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים סך של 23,524 אלפי ש"ח תעודות סל המהוות 95.72% מסך נכסי המסלול ומזומנים ושווי מזומנים המהווים 4.28%.

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024

### מסלול שקלי\*\*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 2,519 אלפי ש"ח (שנה קודמת – אין). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 4.22% וצבירה חיובית של 2,454 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים סך של 1,823 אלפי ש"ח אג"ח ממשלתי המהווים 72.37% מסך נכסי המסלול ותעודות סל וקרנות נאמנות בסך 548 אלפי ש"ח המהוות 21.75% מסך נכסי המסלול ומזומנים ושווי מזומנים המהווים 5.88%.

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025

השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול (בכל אחד מהמסלולים) ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 0.32% (שנה קודמת- 0.38%).

למידע נוסף ראה גם סעיף 4 בדוח סקירת הנהלה.

## ניתוח שינוי בכספי העמיתים בתקופת הדוח

### 1. הון מאוחד

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של 2,981,367 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,491,985 אלפי ש"ח לסוף שנת 2024. מדובר בגידול של 19.64% בהון הצבור של הקופה הנובע בעיקר מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 15.65% (מאוחד) בתוספת צבירה חיובית נטו בסך של 100,059 אלפי ש"ח (כולל העברות מהקופה ואל הקופה).

סה"כ הפרשות העמיתים הסתכמו השנה ב- 76,567 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 3.07% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (שנה קודמת – 74,287 אלפי ש"ח) הנובע ברובו מגידול בהפקדות עצמאיים בכל המסלולים.

משיכות העמיתים (כולל העברות מהקופה וללא העברות בין מסלולים), הסתכמו לסך של 158,200 אלפי ש"ח לעומת 145,454 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מדובר בגידול של 8.76%, 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 15.98% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות ממניות ותעודות סל סחירות המהוות כ-64% מסך הכנסות המסלול, והכנסות חיוביות מנכסי חוב סחירים.

#### מסלול לבני 60 ומעלה

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 10.94% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 8,427 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתי וקונצרני סחירות בסך 4,977 אלפי ש"ח.

#### מסלול לבני 50 ומטה

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 16.33% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר ממניות, ותעודות סל בסך 13,554 אלפי ש"ח.

#### מסלול עוקב מדד S&P500\*

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 1.90% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר מתעודות סל בסך 795 אלפי ש"ח.

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

#### מסלול שקלי\*\*

המסלול השיג תשואה נומינלית ברוטו שנתית של 1.90% על נכסיו. התשואה הושגה בעיקר בשל ההכנסות החיוביות על החלק הסחיר של המסלול, בעיקר מאג"ח ממשלתי בסך 49 אלפי ש"ח ומתעודות סל בסך 12 אלפי ש"ח.

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025.

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

### שינוי מבני

ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15.8.23 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 14.1.26 נתן הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את אישורו לשינוי המבני באופן שנתן רישיון לחברה וכן היתר שליטה לאגודת עובדי התעשייה האווירית לישראל, 589413327 ובהתאם לתנאי ההיתר. כך גם, ביום 5.2.26 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר ביטול רישום האגודה השיתופית ממצבת האגודות השיתופיות.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר החליפה את האגודה השיתופית הינה חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה וללא שינוי בזכויותיהם.

### השפעת המצב הביטחוני על החברה

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

החברה המנהלת (האגודה לשעבר) חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה ועדיין קיים חוסר וודאות לגבי המשך התפתחות המבצע, היקפו ומועד סיומו.

יצוין כי על אף המגבלות שהוטלו, האגודה המשיכה בשיגרת עבודה רגילה לצורך ניהול כספי עמיתיה תוך מתן מענה מלא לעמיתיה.

### 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 2022-9-30" 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 הגמל באופן כי למסלולי ההשקעה המנוהלים בקופת הגמל 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 כסויי מטריה ביטוחיים. בשנים האחרונות, בהן הייתה גאות בשוק, חלק מהקופות הפרטיות השיגו תשואה עדיפה על הקופה, בדרך כלל תוך לקיחת רמות סיכון גבוהות יותר שגרמו לניוד כספים לאותן קופות. בשנת 2025 הקופה השיגה תשואה חיובית, בנוסף היה גידול בניוד כספים פנימה מקופות אחרות (בעיקר לקופה המובילה במסלול לבני 50-60). למידע נוסף בנושא ניהול הסיכונים, ראה גם סעיף 5 בדוח סקירת הנהלה.

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

### הסביבה העסקית ומבנה התחרות

הסביבה העסקית בה פועלת האגודה רוויה בתחרות קשה מצד קופות הגמל הפרטיות והסוכנים השונים אשר רואים בקופה כיעד מועדף להעברת עמיתים ממנה, וזאת בעיקר עקב אוכלוסיית העמיתים המבוגרת והמבוססת יחסית.

עצם היות הקופה קופה ענפית גורם לכך שהיא אינה יכולה לקלוט עמיתים חדשים מקופות אחרות, אך מאידך עמיתים יכולים לעבור ממנה לקופות אחרות, דבר המגביר את בעיית התחרותיות בפנייה עומדת הקופה.

בנוסף לכך, לאחר תיקון 3 לחוק קופות הגמל קיים קיטון בהפקדות השוטפות לענף קופות הגמל בכללותו, תוך הפניית כספים למקורות פנסיוניים אחרים שביכולתם לתת מענה כולל לכל הצרכים הפנסיוניים של הלקוח, כולל ביטוח למקרי נכות ולמוות ומתן קצבה. זאת לעומת קופות הגמל המעניקות פתרון לחיסכון בלבד אשר גם לגביו קיימות מגבלות משיכה.

עם זאת בשנת הדוח הייתה לקופה צבירה חיובית, עקב שיווק אגרסיבי והחזרת עמיתים שעזבו בעבר לקופות אחרות.

### האסטרטגיה והטקטיקה

על מנת לשפר את כושר התחרות החליט דירקטוריון הקופה לגבש אסטרטגיה חדשה בתחום ניהול ההשקעות, ולפיה ניהול ההשקעות הוצא למיקור חוץ בשלהי שנת 2015.

המהלך נועד להשיג יתרון תחרותי באמצעות שיפור התשואות, כאשר היעד הוא שתשואת הקופה תהיה מעל ממוצע השוק של קופות גמל פרטיות דומות, וזאת תוך הסתייעות בכל האמצעים שמנהלי התיקים יעמידו לניהול ההשקעות.

במקביל תעמיק הקופה את נושא שימור הלקוחות ואת המשך השמירה על דמי ניהול נמוכים. בכוונת הקופה לבצע שינויים נדרשים בשאר פעילויות הקופה על מנת להפיק את המרב מהאסטרטגיה החדשה, ייבחנו ויישמו הבקורות הנדרשות למצב החדש.

יחד עם זאת, כחלק מהאסטרטגיה הכללית של הקופה, בכוונתה להמשיך ולשרת בצורה המיטבית את עמיתי הקופה ולהיות גם בתחום זה בין הקופות המובילות.

השילוב בין שיפור התשואות ושירות לקוחות טוב ויעיל ודמי ניהול נמוכים, עשוי לתרום להגדלת ניווד עמיתים לקופה, כמצוין לעיל, והגברת כושר התחרות של הקופה.

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


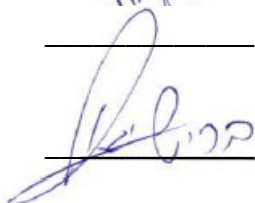

ראה פרק ב' לעיל

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה בפקוח 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 ביטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (*monitor*) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 _____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : צבי אקרמן
 _____ (חתימה)	מנכ"ל : יגאל ברוש
 _____ (חתימה)	מנהלת כספים : אורית נדיב

תאריך אישור הדוח: 29/03/2026

## 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 2025 (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; וכך-
    1. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    2. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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; וכך-
  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; וכך-
    - (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

29/03/2026  
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 2025 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
    1. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    2. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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

29/03/2026  
תאריך

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

**דוח רואה החשבון המבקר לחברי האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ 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 2025, 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 הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 הגמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (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 הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של האגודה ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי כל דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 חשובה לסיכון שבקורות תהפוכה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, האגודה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, 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 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 29 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב

29 במרס 2026

**סקירת ההנהלה על מצבה  
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה  
לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025**

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 לבקרות ונהלים



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.

בשנה קודמת 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 והחל לפעול בחודש ינואר 2025 .

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

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

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

ט. לקופה אין הון מניות.

## 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

### א. יחס נזילות

**מסלול לבני 50-60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 86.09%.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 97.87%.

**מסלול לבני 50 ומטה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 62.21%.

**מסלול עוקב מדד S&P500** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 59.51%.

**מסלול שקלי** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול, הוא 99.55%.  
**ב. משך חיים ממוצע של חיסכון\***

**מסלול לבני 50-60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו, הוא 7.33 שנים.

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו, הוא 10.34 שנים.

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו, הוא 9.36 שנים.

**מסלול עוקב מדד S&P500** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו, הוא 11.24 שנים.

**מסלול שקלי** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו, הוא 9.45 שנים.

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

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

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	סוג העמיתים
12,796	832	464	13,164		שכירים
<u>9,600</u>	<u>577</u>	<u>919</u>	<u>9,258</u>		עצמאיים
22,396	1,409	1,383	22,422		סה"כ

\* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

מספר העמיתים בעלי חשבון שכיר מסתכם לסוף שנה ב- 8,391 המחזיקים ב- 12,796 חשבונות.

מספר עמיתים בעלי חשבון עצמאי מסתכם לסוף שנה ב- 6,072 המחזיקים ב- 9,600 חשבונות.

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

מספר החשבונות שנסגרו השנה בחלק השכיר הסתכם ב- 832 חשבונות ובחלק העצמאי 577 חשבונות.

מספר החשבונות של עמיתים שכירים מהווה 57% מסה"כ החשבונות, ומספר חשבונות העמיתים העצמאיים מהווה

43% מסה"כ חשבונות המסלול. השנה נפתחו 1,383 חשבונות חדשים לעומת 1,259 בשנה קודמת.

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים

		<u>ליום 31 דצמבר</u>			
<u>2024</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	<u>מספר</u>	<u>2025</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	<u>מספר</u>
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
733,225	4,419	718,236	4,228	חשבונות פעילים	
1,758,760	18,002	2,263,131	18,167	חשבונות לא פעילים	
<u>2,491,985</u>	<u>22,421</u>	<u>2,981,367</u>	<u>22,395</u>	סה"כ	
1,531	840	1,485	792	מתוכם חשבונות לא פעילים	
				ביתרה של עד 8,000 ש"ח	

3. מידע אודות דמי ניהול

מאוחד

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך נכסים</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>שיעור דמי</u>
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>הניהול</u>
2,981,367	10,348	0.32%

סך ההוצאות הישירות הנגבה מהעמיתים, בנוסף לדמי הניהול, הוא 5,333 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 2025 מסתכמים ב- 2,689,806 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 2,291,481 אלפי ש"ח). מדובר בגידול של 17.38% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 15.98%, בתוספת צבירה חיובית של 38,726 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול). מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 115,012 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד וממזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 4.28% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 66,371 אלפי ש"ח והיוו 2.90% מסך נכסי המסלול. זהו גידול בשיעור ההחזקה של 73.29% לעומת שנה קודמת. השינוי נובע, מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה, וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים 35.92% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 966,052 אלפי ש"ח, מדובר בגידול של 16.15% בשיעור ההחזקה מול שנה קודמת שבה הסתכמו נכסי החוב הסחירים ב- 831,734 אלפי ש"ח. מסך נכסי החוב הסחירים איגרות החוב הממשלתיות הסתכמו ב- 522,209 אלפי ש"ח. בשנה קודמת הסתכמו איגרות חוב אלו ב- 494,897 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- 443,843 אלפי ש"ח לעומת 336,837 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הגידול שחל באפיק זה נובע מתשואה חיובית שהשיג האפיק בתוספת עודף קניות, 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- 506,508 אלפי ש"ח ומהוות 18.83% מסך נכסי המסלול. בשנה קודמת הסתכמו המניות ב- 335,082 אלפי ש"ח והיוו 14.62% מסך נכסי המסלול, מדובר בגידול של כ-51.16% בשיעור ההחזקה לעומת שנה קודמת. אפיק זה השיג תשואות חיוביות במהלך התקופה המבוקרת בתוספת עודף קניות על מכירות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חל גידול בסך החשיפה למניות, בעיקר בגלל התשואות שהשיג האפיק בתקופה המבוקרת. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125. בסה"כ בשנת הדוח השוקים הניבו תשואות חיוביות.

נכסי חוב שאינם סחירים, מהווים 5.37% מסך נכסי המסלול, והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 6,559 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך 21,784 אלפי ש"ח. בשנה קודמת נכסי החוב הלא סחירים היוו 0.95% מסך נכסי המסלול, כאשר האג"ח הקונצרניות הסתכמו ב- 6,808 אלפי ש"ח. זהו קיטון בשיעור ההחזקה באג"ח קונצרני של 3.66%. 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 39.93% מסך נכסי המסלול והסתכמו ב- 1,074,098 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 1,037,272 אלפי ש"ח). השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך 768,354 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 749,379 אלפי

ש"ח), וקרנות נאמנות בחו"ל סחירות בסך 18,220 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 10,340 אלפי ש"ח). בחלק הלא סחיר של השקעות אלו נכללים בעיקר קרנות השקעה בסך 274,072 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 263,230 אלפי ש"ח).

### מסלול לבני 60 ומעלה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 140,684 אלפי ש"ח (שנה קודמת- 127,076 אלפי ש"ח). מדובר בגידול של 10.71% הנובע מתשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 10.94% בניכוי צבירה שלילית של 4 אלפי ש"ח (כולל העברות מהמסלול ואל המסלול). מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ב- 2,039 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת – 3,189 אלפי ש"ח). יתרות אלו מהוות 1.45% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 2.51%). 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- 69,320 אלפי ש"ח המהוות 49.27% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת – 62,687 אלפי ש"ח שהיוו 49.33%), וכן אג"ח קונצרניות בסך 21,280 אלפי ש"ח המהוות 15.13% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 18,289 אלפי ש"ח שהיוו 14.39%). הגידול באג"ח ממשלתי ובאג"ח הקונצרני נובע מעודף קניות על מכירות ומתשואות שהשיגו אפיקים אלו, בתקופה המבוקרת.

### מסלול לבני 50 ומטה

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 123,783 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 65,629 אלפי ש"ח). בשנת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 16.33% וצבירה חיובית של 42,841 אלפי ש"ח. נכסי החוב הסחירים כוללים איגרות חוב ממשלתיות שהסתכמו ב- 22,737 אלפי ש"ח המהוות 18.37% (שנה קודמת 13.86%), וכן אג"ח קונצרניות שהסתכמו ב- 6,855 אלפי ש"ח המהוות 5.54% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 3.59%). ההשקעות הסחירות האחרות (תעודות סל) מהוות 66.13% מסך נכסי המסלול (שנה קודמת- 71.77%) והמניות הסחירות 3.62% (שנה קודמת – 4.82%), מזומנים ושווי מזומנים מהווים 4.53% (שנה קודמת – 4.95%).

### מסלול עוקב מדד S&P500\*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 24,575 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 7,799 אלפי ש"ח). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 1.90% וצבירה חיובית של 16,042 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים סך של 23,524 תעודות סל המהוות 95.72% מסך נכסי המסלול ומזומנים ושווי מזומנים מהווים 4.28%.

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

### מסלול שקלי\*\*

סך הנכסים נטו ל-31 בדצמבר 2025 מסתכם ב- 2,519 אלפי ש"ח (שנה קודמת – אין). בתקופת הדוח המסלול השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו של 4.22% וצבירה חיובית של 2,454 אלפי ש"ח. נכסי המסלול כוללים בעיקר איגרות חוב ממשלתיות בסך של 1,823 המהוות 72.37% מסך נכסי המסלול ותעודות סל וקרנות נאמנות המהווים 21.75% מסך הנכסים.

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025.

## 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 בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, שווקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות הקופה והרכב הנכסים העדכני שלה ועוד.

הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון, שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל ההשקעות בקופה, את התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה, וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון). מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליכה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי התיקים, מנהל הסיכונים, ביחס לתהליך ניהולם. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים והנחיות ועדת ההשקעות, מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה, שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדת השקעות. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VAR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

למידע נוסף בנושא ניהול הסיכונים, ראה גם סעיף יא' בפרק 4 בדוח עסקי התאגיד ופרק ג' בדוח הדירקטוריון.

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 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,375,316	נכסים נזילים וסחירים
13,203	מח"מ של עד שנה
27,319	מח"מ מעל שנה
<u>273,968</u>	אחרים
<u>2,689,806</u>	סה"כ

**מסלול לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
139,736	נכסים נזילים וסחירים
99	מח"מ של עד שנה
<u>849</u>	מח"מ מעל שנה
<u>140,684</u>	סה"כ

**מסלול לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
123,648	נכסים נזילים וסחירים
99	מח"מ של עד שנה
<u>36</u>	מח"מ מעל שנה
<u>123,783</u>	סה"כ

**מסלול מדד S&P 500:**

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
<u>24,575</u>	נכסים נזילים וסחירים
<u>24,575</u>	סה"כ

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

5 ניהול סיכונים (המשך):

א. סיכוני נזילות (המשך):

**מסלול שקלי\*\*:**

ליום 31 בדצמבר 2025	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,519	נכסים נזילים וסחירים
<u>2,519</u>	סה"כ

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025.

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

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה המשקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים המהוון (קרן וריבית), ליום 31.12.2025 הינו כדלקמן:

מח"מ נכסים  
(שנים)\*

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

\* 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	
%	%	
102.58	88.31	מסלול לבני 60-50
101.50	99.33	מסלול לבני 60 ומעלה
160.57	99.89	מסלול לבני 50 ומטה
168.04	100.00	מדד s&p 500
100.45	100.00	מסלול שקלי

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 2025					סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,689,806	777,451	52,593	406,612	1,453,150	
(404,047)	-	(404,047)	-	-	
<u>2,285,759</u>	<u>777,451</u>	<u>(351,454)</u>	<u>406,612</u>	<u>1,453,150</u>	

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

31 בדצמבר 2025					סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
140,684	24,709	1,041	45,135	69,799	
(4,887)	-	(4,887)	-	-	
<u>135,797</u>	<u>24,709</u>	<u>(3,846)</u>	<u>45,135</u>	<u>69,799</u>	

ג. מסלול לבני 50 ומטה

31 בדצמבר 2025					סך כל הנכסים, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,783	8,313	1,250	7,241	106,979	
(3,106)	-	(3,106)	-	-	
<u>120,677</u>	<u>8,313</u>	<u>(1,856)</u>	<u>7,241</u>	<u>106,979</u>	

ד. מדד S&P 500

31 בדצמבר 2025					סך כל הנכסים, נטו
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,575	2,279	7	-	22,289	

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

5. **ניהול סיכונים (המשך):**

ב. סיכוני שוק: (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע(המשך)

ה. מסלול שקלי\*\*:

31 בדצמבר 2025				
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,519	-	-	-	2,519

סך כל הנכסים, נטו

\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025.

2. סיכון ריבית:

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

מסלול שקלי	מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50-60		ליום 31 בדצמבר 2025
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	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%	+1%
1.21%	-1.18%	1.42%	-1.29%	3.05%	-2.80%	1.89%	-1.70%

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 2025						
אלפי ש"ח						
			לא	נסחרות	נסחרות במדד	
נסחרות	במדד מניות	היתר	סתירות	בחוו"ל	סה"כ	%
ת"א 125	היתר	סתירות	בחוו"ל	סה"כ	מסה"כ	
בנקים	91,545	-	-	-	91,545	18.07
ביטוח	44,652	39	-	-	44,691	8.82
מסחר ושירותים	23,797	495	-	-	24,292	4.80
נדלן ובינוי	56,819	4,836	-	-	61,655	12.17
שירותים פיננסיים	10,963	4,793	-	-	15,756	3.11
ביומד	31,626	-	-	-	31,626	6.24
השקעה ואחזקות	704	3,269	-	-	3,973	0.78
אנרגיה, חיפושי נפט וגז	27,777	-	-	-	27,777	5.48
טכנולוגיה	80,842	7,982	-	-	88,824	17.54
תעשייה	17,230	2,816	-	-	20,046	3.96
שונות	-	-	159	-	159	0.03
קרן מסויגת	-	-	647	-	647	0.13
Energy	-	-	-	3,332	3,332	0.66
Industrial	-	-	-	1,879	1,879	0.37
Consumer, Cyclical	-	-	-	3,680	3,680	0.73
Technology	-	-	-	44,228	44,228	8.73
Communications	-	-	-	20,751	20,751	4.10
Financial	-	-	1,300	12,475	13,775	2.72
Consumer, Non-cyclic	-	-	-	1	1	-
Funds	-	-	-	665	665	0.13
Utilities	-	-	-	4,212	4,212	0.83
Pharmaceuticals	-	-	-	2,477	2,477	0.49
Biotechnology	-	-	-	35	35	0.01
Commercial Services	-	-	-	482	482	0.10
סה"כ הכול	385,955	24,230	2,106	94,217	506,508	100.00

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

%	מסה"כ	סך הכול	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
			בחוו"ל	בחוו"ל			
21.71		3,788	-	-	3,788	-	בנקים
6.18		1,078	-	-	1,078	-	ביטוח
4.78		834	-	-	834	-	מסחר שירותים
10.89		1,899	-	-	1,899	-	נדלן ובינוי
0.82		142	-	-	142	-	שירותים פיננסיים
6.08		1,059	-	-	1,059	-	ביומד
4.37		761	-	-	761	-	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
11.94		2,082	-	-	2,082	-	טכנולוגיה
0.71		124	-	-	124	-	תעשייה
0.84		146	146	-	-	-	Industrial
3.95		689	689	-	-	-	Consumer, Cyclical
15.64		2,729	2,729	-	-	-	Technology
6.63		1,156	1,156	-	-	-	Communications
3.09		539	539	-	-	-	Financial
2.36		412	412	-	-	-	Utilities
100.00		17,438	5,671	-	11,767	-	סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

%	מסה"כ	סך הכול	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר
			בחוו"ל	בחוו"ל			
23.88		1,070	-	-	1,070	-	בנקים
10.90		489	-	43	446	-	ביטוח
4.12		184	-	-	184	-	מסחר ושירותים
9.09		407	-	-	407	-	נדלן ובינוי
4.89		219	-	14	205	-	ביומד
0.83		37	-	-	37	-	השקעה ואחזקות
11.75		527	-	-	527	-	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
20.65		925	-	5	920	-	טכנולוגיה
4.65		209	-	-	209	-	תעשייה
1.15		51	51	-	-	-	Energy
0.34		15	15	-	-	-	Industrial
0.64		29	29	-	-	-	Consumer, Cyclical
0.19		8	8	-	-	-	Basic Materials
5.41		242	244	-	-	-	Technology
1.19		53	53	-	-	-	Communications
0.27		12	12	-	-	-	Pharmaceuticals
0.04		2	2	-	-	-	Biotechnology
100.00		4,481	414	62	4,005	-	סך הכול

ד. סיכוני אשראי :

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

א. מסלול לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
960,449	28,343	932,106
33,946	-	33,946
<u>994,395</u>	<u>28,343</u>	<u>966,052</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכול נכסי חוב

ב. מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
91,105	849	90,256
344	-	344
<u>91,449</u>	<u>849</u>	<u>90,600</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכול נכסי חוב

ג. מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
29,628	36	29,592
-	-	-
<u>29,628</u>	<u>36</u>	<u>29,592</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכול נכסי חוב

ד. מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
1,823	-	1,823
-	-	-
<u>1,823</u>	-	<u>1,823</u>

בארץ  
בחו"ל  
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 2025  
דירוג מקומי  
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
502,075	אגרות חוב ממשלתיות
280,720	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
143,365	AA ומעלה
<u>5,946</u>	BBB עד A
932,106	לא מדורג
	סך הכול נכסי חוב סחירים בארץ

	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
4,719	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
470	AA ומעלה
1,370	BBB עד A
<u>21,784</u>	נמוך מ-BBB ולא מדורג
<u>28,343</u>	הלוואות לעמיתים
<u>960,449</u>	סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכול נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
20,134	אגרות חוב ממשלתיות
1,964	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,999	A ומעלה
<u>6,849</u>	BBB
<u>33,946</u>	נמוך מ-BBB
	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 2025

דירוג מקומי  
אלפי ש"ח

68,976

15,045

6,235

90,256

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

AA ומעלה

הלוואות לעמיתים

סך הכול נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכול נכסי חוב בארץ

200

649

849

91,105

**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

344

-

-

-

344

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 דצמבר 2025

דירוג מקומי  
אלפי ש"ח

22,737

5,049

1,806

29,592

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

36

**ניהול סיכונים (המשך):**

ד. מסלול שקלי:

ליום 31 דצמבר 2025  
דירוג מקומי  
אלפי ש"ח

1,823

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u> <u>באחוזים</u>	<u>נכסי חוב שאינם</u> <u>סחירים לפי דירוג:</u>
3.26	AA ומעלה
5.09	A
-	לא מדורג

5.

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 דצמבר 2025

<u>מסה"כ</u>	<u>סכום</u>	
<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
7.55	75,081	בנקים
5.44	54,126	ביטוח
3.27	32,523	מסחר ושירותים
17.70	175,994	נדל"ן ובינוי
0.87	8,625	שירותים פיננסיים
0.78	7,737	השקעה ואחזקות
5.61	55,794	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
1.69	16,816	טכנולוגיה
50.49	502,075	ממשלתי
0.99	9,894	תעשיה
2.02	20,134	Government
0.27	2,667	Energy
0.10	968	Consumer, Cyclical
0.46	4,532	Financial
0.32	3,133	Consumer, Non-cyclic
0.25	2,512	Utilities
<u>2.19</u>	<u>21,784</u>	הלוואות לעמיתים
<u>100.00</u>	<u>994,395</u>	סך הכול

ב. מסלול לבני 60 ומעלה :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>מסה"כ</u>	<u>סכום אלפי ש"ח</u>	
%		
5.82	5,320	בנקים
1.68	1,540	ביטוח
0.39	357	מסחר ושירותים
9.09	8,313	נדל"ן ובינוי
0.38	348	שירותים פיננסיים
0.22	201	השקעות וחזקות
2.39	2,187	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
3.13	2,866	טכנולוגיה
75.42	68,976	ממשלתי
0.38	348	תעשייה
0.38	344	Government
<u>0.71</u>	<u>649</u>	הלוואות לעמיתים
<u>100.00</u>	<u>91,449</u>	סך הכול

ג. מסלול לבני 50 ומטה :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>מסה"כ</u>	<u>סכום אלפי ש"ח</u>	
%		
5.86	1,737	בנקים
4.16	1,234	ביטוח
1.52	449	מסחר ושירותים
8.09	2,398	נדל"ן ובינוי
0.27	79	השקעות ואחזקות
2.50	740	אנרגיה, חיפושי נפט וגז
0.04	13	טכנולוגיה
76.74	22,737	ממשלתי
0.69	205	תעשייה
<u>0.12</u>	<u>36</u>	הלוואות לעמיתים
<u>100.00</u>	<u>29,628</u>	סך הכול

ד. מסלול שקלי ומטה :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>מסה"כ</u>	<u>סכום אלפי ש"ח</u>	
%		
<u>100.00</u>	<u>1,823</u>	ממשלתי

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול לבני 50-60 (אלפי ש"ח)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
1,347,941	-439,127	1,787,068	284,564	-	129,736	422,849	442,388	507,531	ישראל
761,566	35,080	726,486	99,666	1,464	543,100	60,584	6,994	14,678	ארה"ב
5,513	-	7,113	-	-	2,635	4,478	-	-	בריטניה
16,638	-	16,638	-	-	15,910	728	-	-	סין
13,225	-	13,225	-	-	13,225	-	-	-	יפן
7,887	-	7,887	-	-	6,074	1,813	-	-	גרמניה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	צרפת
4,118	-	4,118	4,118	-	-	-	-	-	ספרד
3,644	-	3,644	-	-	3,644	-	-	-	הודו
1,019	-	1,019	-	-	-	-	1,019	-	אוסטרליה
4,990	-	4,990	-	-	-	4,990	-	-	הולנד
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שוויץ
8,842	-	8,842	-	-	8,842	-	-	-	שווקים מתעוררים
18,947	-	18,947	-	-	7,972	10,975	-	-	אסיה
48,567	-	48,567	6,340	8,032	34,104	91	-	-	אירופה
<u>41,262</u>	-	<u>41,262</u>	<u>29,426</u>	<u>8,724</u>	<u>3,112</u>	-	-	-	אחר
<u>2,285,759</u>	<u>-404,047</u>	<u>2,689,806</u>	<u>424,114</u>	<u>18,220</u>	<u>768,354</u>	<u>506,508</u>	<u>450,401</u>	<u>522,209</u>	סה"כ

מסלול לבני 60 ומעלה (אלפי ש"ח)

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
110,242	-4,887	115,129	2,716	-	9,900	12,256	21,281	68,976	ישראל
20,071	-	20,071	612	-	14,997	4,118	-	344	ארה"ב
272	-	272	-	-	272	-	-	-	בריטניה
790	-	790	-	-	789	1	-	-	סין
746	-	746	-	-	746	-	-	-	יפן
784	-	784	-	-	638	146	-	-	גרמניה
577	-	577	-	-	-	577	-	-	הולנד
257	-	257	-	-	257	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,608	-	1,608	-	367	1,241	-	-	-	אירופה
<u>450</u>	-	<u>450</u>	-	-	<u>110</u>	<u>340</u>	-	-	אסיה
<u>135,797</u>	<u>-4,887</u>	<u>140,684</u>	<u>3,328</u>	<u>367</u>	<u>28,950</u>	<u>17,438</u>	<u>21,281</u>	<u>69,320</u>	סה"כ

מסלול לבני 50 ומטה (אלפי ש"ח)

מדינה/אזור גאוגרפי									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
74,105	-3,106	77,211	6,352	-	37,178	4,089	6,855	22,737	ישראל
35,084	-	35,084	524	455	33,867	238	-	-	ארה"ב
51	-	51	-	-	-	51	-	-	בריטניה
401	-	401	-	-	367	34	-	-	סין
595	-	595	-	-	595	-	-	-	יפן
62	-	62	-	-	62	-	-	-	צרפת
371	-	371	-	-	371	-	-	-	הודו
2,688	-	2,688	-	-	2,688	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,667	-	2,667	6	516	2,145	-	-	-	אירופה
283	-	283	-	-	214	69	-	-	אסיה
113	-	113	-	-	113	-	-	-	שוויץ
4,257	-	4,257	=	=	4,257	=	=	=	אחר
<u>120,677</u>	<u>-3,106</u>	<u>123,783</u>	<u>6,882</u>	<u>971</u>	<u>81,857</u>	<u>4,481</u>	<u>6,855</u>	<u>22,737</u>	

מדד 500 s&p\* (אלפי ש"ח)

מדינה/אזור גאוגרפי						
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,051	1,051	-	-	-	-	ישראל
23,524	=	23,524	-	-	-	ארה"ב
<u>24,575</u>	<u>1,051</u>	<u>23,524</u>	=	=	=	

\*המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024.

מסלול שקלי (אלפי ש"ח)

מדינה/אזור גאוגרפי					
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	
2,519	148	183	365	1,823	ישראל

ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים :

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

הקופה ערכה ביטוח לכיסוי חבות נושאי משרה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה, וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים, בסכומים שלא יפחתו מהסכומים הנדרשים 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 בייעוץ 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 וביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה, המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025, 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 2025**

**תוכן העניינים**

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
6	דוחות על המצב הכספי
9	דוחות על הכנסות והוצאות
13	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
16	באורים לדוחות הכספיים

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

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

**חוות הדעת**

ביקרנו את הדוחות הכספיים של האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "האגודה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של האגודה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

**בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה ובאגודה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

**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. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו 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 2025 מסתכמות ל-29,228 אלפי ש"ח ו-285,149 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

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 הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

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

#### *המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת*

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות פיננסיות לא המיושמת על ידי האגודה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות 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 בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

#### **חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים**

הדירקטוריון וההנהלה של האגודה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של האגודה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של האגודה אחראים להעריך את יכולת הקופה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של האגודה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

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

### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של האגודה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של האגודה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקופה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקופה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של האגודה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של האגודה, הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים קשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה של האגודה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם



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

ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

### פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב

29 במרס 2026

דוח על המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
73,576	124,971		<b>רכוש שוטף</b>
2,285	1,888	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
75,861	126,859		
924,162	1,088,067	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
22,485	29,228	5	נכסי חוב סחירים
350,251	528,427	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,122,393	1,210,867	7	מניות
2,419,291	2,856,589		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
792	705	8	<b>רכוש קבוע</b>
2,495,944	2,984,153		<b>סך כל הנכסים</b>
3,959	2,786	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,491,985	2,981,367		<b>זכויות העמיתים</b>
2,495,944	2,984,153		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

אורית נדיב, רו"ח

מנהלת כספים

יגאל ברזל  
מנכ"ל האגודה

צבי אקרמן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרס 2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2025					
מסלול שקלי ** אלפי ש"ח	מסלול מדד *s& p 500 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
148	1,051	6,721	2,039	115,012	רכוש שוטף
-	-	11	32	1,845	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>148</u>	<u>1,051</u>	<u>6,732</u>	<u>2,071</u>	<u>116,857</u>	
1,823	-	29,592	90,600	966,052	השקעות פיננסיות
-	-	36	849	28,343	נכסי חוב סחירים
-	-	4,481	17,438	506,508	נכסי חוב שאינם סחירים
548	23,524	82,943	29,754	1,074,098	מניות
<u>2,371</u>	<u>23,524</u>	<u>117,052</u>	<u>138,641</u>	<u>2,575,001</u>	השקעות אחרות
-	-	-	-	705	סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,519</u>	<u>24,575</u>	<u>123,784</u>	<u>140,712</u>	<u>2,692,563</u>	רכוש קבוע
-	-	1	28	2,757	זכאים ויתרות זכות
<u>2,519</u>	<u>24,575</u>	<u>123,783</u>	<u>140,684</u>	<u>2,689,806</u>	זכויות העמיתים
<u>2,519</u>	<u>24,575</u>	<u>123,784</u>	<u>140,712</u>	<u>2,692,563</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

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

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול מדד * s&p 500 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
765	3,251	3,189	66,371	<b>רכוש שוטף</b>
-	9	28	2,248	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>765</u>	<u>3,260</u>	<u>3,217</u>	<u>68,619</u>	
-	11,452	80,976	831,734	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	122	516	21,847	נכסי חוב סחירים
-	3,161	12,008	335,082	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
7,034	47,641	30,446	1,037,272	השקעות אחרות
<u>7,034</u>	<u>62,376</u>	<u>123,946</u>	<u>2,225,935</u>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	792	<b>רכוש קבוע</b>
<u>7,799</u>	<u>65,636</u>	<u>127,163</u>	<u>2,295,346</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
-	7	87	3,865	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>7,799</u>	<u>65,629</u>	<u>127,076</u>	<u>2,291,481</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>7,799</u>	<u>65,636</u>	<u>127,163</u>	<u>2,295,346</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*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	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,435	4,284	(2,966)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים*
33,431	39,607	58,147		מהשקעות:
1,640	1,530	1,548		מנכסי חוב סחירים
35,454	82,734	175,528		מנכסי חוב שאינם סחירים
115,149	162,342	171,828		ממניות
185,674	286,213	407,051		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
131	40	74	10	הכנסות (הוצאות) אחרות
191,240	290,537	404,159		<b>סך כל ההכנסות</b>
8,386	8,861	8,790	11	<b>הוצאות</b>
5,142	5,007	5,333	12	דמי ניהול
246	254	243		הוצאות ישירות
1,020	960	470	15	פחת
				הוצאות מיסים
14,794	15,082	14,836		<b>סך כל ההוצאות</b>
176,446	275,455	389,323		<b>עודף הכנסות לתקופה</b>

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
מסלול שקלי ** אלפי ש"ח	מסלול מדד * s&p500 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
6	12	107	45	(3,136)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים***
49	-	1,560	4,977	51,561	מהשקעות:
-	-	2	53	1,493	מנכסי חוב סחירים
-	-	1,418	5,446	168,664	מנכסי חוב שאינם סחירים
18	795	12,612	3,608	154,795	ממניות
67	795	15,592	14,084	376,513	מהשקעות אחרות
					סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	1	9	64	הכנסות אחרות
73	807	15,700	14,138	373,441	סך כל ההכנסות
5	59	322	437	7,967	הוצאות
3	11	42	55	5,222	דמי ניהול
-	-	-	-	243	הוצאות ישירות
-	3	23	34	410	פחת
					הוצאות מיסים
8	73	387	526	13,842	סך כל ההוצאות
65	734	15,313	13,612	359,599	עודף הכנסות לתקופה

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

\*\*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

\*\*\*כולל הפרשי 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 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
1	91	160	4,032	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים**
-	392	2,670	36,545	מהשקעות:
-	11	34	1,485	מנכסי חוב סחירים
-	813	2,927	78,994	מנכסי חוב שאינם סחירים
(99)	6,082	5,221	151,138	ממניות
(99)	7,298	10,852	268,162	מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	3	36	הכנסות אחרות
(98)	7,390	11,015	272,230	<b>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</b>
2	190	455	8,214	<b>הוצאות</b>
3	44	50	4,910	דמי ניהול
-	-	-	254	הוצאות ישירות
-	23	50	887	פחת
				הוצאות מיסים
5	257	555	14,265	<b>סך כל ההוצאות</b>
(103)	7,133	10,460	257,965	<b>עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה</b>

\* 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 2023		
מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח
29	140	5,266
130	2,321	30,980
2	33	1,605
209	1,900	33,345
2,124	3,450	109,575
2,465	7,704	175,505
2	2	127
2,496	7,846	180,898
74	456	7,856
24	54	5,064
-	-	246
24	56	940
122	566	14,106
2,374	7,280	166,792

**הכנסות**

ממזומנים ושווי מזומנים\*

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

הוצאות מיסים

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות לתקופה**

\* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,938,166	2,160,972	2,491,985	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
46,580	74,287	76,567	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(77,167)	(79,566)	(82,221)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
3,339	7,688	12,368	<b>העברות צבירה לקופה</b>
55	301	1,135	העברות מחברות ביטוח
138,658	118,736	168,189	העברות מקרנות פנסיה חדשות
15,102	27,960	46,525	העברות מקופות גמל
157,154	154,685	228,217	העברות בין מסלולים
(3,370)	(12)	(405)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(3,888)	(5,450)	(4,859)	העברות לחברות ביטוח
(57,847)	(60,426)	(70,715)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(15,102)	(27,960)	(46,525)	העברות לקופות גמל
(80,207)	(93,848)	(122,504)	העברות בין מסלולים
76,947	60,837	105,713	<b>העברות צבירה, נטו</b>
176,446	275,455	389,323	עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,160,972	2,491,985	2,981,367	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
מסלול שקלי **	מסלול מדד * s&p500	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	
-	7,799	65,629	127,076	2,291,481	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
19	1,543	2,805	4,532	67,668	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(16)	(538)	(984)	(6,736)	(73,947)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	1,045	2,305	2,360	6,658	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	154	145	-	836	העברות מחברות ביטוח
834	10,392	35,708	4,059	117,196	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,954	7,563	17,007	6,591	13,410	העברות מקופות גמל
2,788	19,154	55,165	13,010	138,100	העברות בין מסלולים
-	-	(130)	-	(275)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
-	-	(130)	(175)	(4,554)	העברות לחברות ביטוח
-	(789)	(6,620)	(1,888)	(61,418)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(337)	(3,328)	(7,265)	(8,747)	(26,848)	העברות לקופות גמל
(337)	(4,117)	(14,145)	(10,810)	(93,095)	העברות בין מסלולים
2,451	15,037	41,020	2,200	45,005	<b>העברות צבירה, נטו</b>
65	734	15,313	13,612	359,599	עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,519	24,575	123,783	140,684	2,689,806	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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

\*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 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 * s&p500 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
11,653	115,325	1,811,188	-	29,973	110,982	2,020,017	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
565	1,316	44,699	315	1,811	4,282	67,879	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(293)	(7,125)	(69,749)	-	(848)	(2,975)	(75,743)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
249	-	3,090	6	2,244	989	4,449	<b>העברות צבירה לקופה</b>
1	-	54	-	107	-	194	העברות מחברות ביטוח
15,153	1,700	121,805	1,850	19,368	1,281	96,237	העברות מקרנות פנסיה חדשות
3,503	2,121	9,478	5,731	10,360	7,657	4,212	העברות מקופות גמל
18,906	3,821	134,427	7,587	32,079	9,927	105,092	העברות בין מסלולים
-	-	(3,370)	-	-	-	(12)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
-	(197)	(3,691)	-	-	-	(5,450)	העברות לחברות ביטוח
(50)	(2,811)	(54,986)	-	(3,033)	(1,483)	(55,910)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(3,182)	(6,627)	(5,293)	-	(1,486)	(4,117)	(22,357)	העברות לקופות גמל
(3,232)	(9,635)	(67,340)	-	(4,519)	(5,600)	(83,729)	העברות בין מסלולים
15,674	(5,814)	67,087	7,587	27,560	4,327	21,363	<b>העברות צבירה, נטו</b>
2,374	7,280	166,792	(103)	7,133	10,460	257,965	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
29,973	110,982	2,020,017	7,799	65,629	127,076	2,291,481	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

- א. האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל.
- ב. תוכניות הגמל המנוהלות כוללות תוכנית לחסכון תגמולים לשכירים ועצמאיים וכן תוכנית לחסכון אישי לפיצויים.
- ג. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הינם:
- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
  - בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
  - יורשים, נהנים או מוטבים או מקצתם של עמית שנפטר.
- ד. העמית זכאי לקבל את הסכומים שנצברו לזכותו, על פי תנאי התוכנית 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 7-9-2015, 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. בשנה קודמת החליט דירקטוריון האגודה לפתוח שני מסלולי השקעה חדשים מתמחים. 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.
- מסלול כספי (שקלי): המסלול נפתח בחודש ספטמבר 2024 והחל לפעול בחודש ינואר 2025.

### ו. מדיניות השקעה

השקעות הקופה מבוצעות על פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות באגודה ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

### ז. הגדרות - דוחות כספיים אלה:

- |                       |   |   |
|-----------------------|---|---|
| <b>האגודה</b>         | - | אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ.  |
| <b>הקופה</b>          | - | קופת התגמולים של עובדי התעשייה האווירית.  |
| <b>חוק הפיקוח</b>     | - | חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.   |
| <b>תקנות מס הכנסה</b> | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.   |
| <b>רשות שוק ההון</b>  | - | רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.   |
| <b>הממונה</b>         | - | הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.  |
| <b>צדדים קשורים</b>   | - | כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. |
| <b>בעלי עניין</b>     | - | כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.  |
| <b>מדד</b>            | - | מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.   |

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

**ב. בסיס הערכת הנכסים**

**1. כללי**

- א. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון, נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושמערי 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 2025 הינו 31 בדצמבר 2025 (בשנת 2024 הינו 31 בדצמבר 2024). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ליום 31 בדצמבר 2025.

**2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן:**

**א. מזומנים ושווי מזומנים:**

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

**ב. ניירות ערך סחירים:**

- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**ב. בסיס הערכת הנכסים (המשך)**

**2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן: (המשך)**

**ג. ניירות ערך בלתי סחירים:**

- אגרות חוב קונצרניות  
בהתאם למודל השערוך 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 המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה.
- ניירות ערך מורכבים  
בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק  
לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- דיבידנד לקבל  
דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל  
ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד  
נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ  
לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- הלוואות לעמיתים  
בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ד. רכוש קבוע

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

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי

ה. התחייבות לחופשה

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

ו. הפרשה לסיום יחסי עובד מעביד

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

ז. שימוש באומדנים

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

ח. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025

3.34	3.43	2.36	שיעור העליה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
3.07	0.55	(12.53)	שיעור העליה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

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

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
827	746	ריבית ודיבידנד לקבל
1304	1,013	מיסים לקבל
150	129	הוצאות מראש
4		אחרים
<u>2,285</u>	<u>1,888</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
566,679	616,089	איגרות חוב ממשלתיות
356,777	464,512	איגרות חוב קונצרניות:
706	7,466	שאינן ניתנות להמרה
		שניתנות להמרה
<u>924,162</u>	<u>1,088,067</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
מסלול 60-50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מדד * s&p500	מסלול שקלי **	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
522,209	69,320	22,737	-	1,823	איגרות חוב ממשלתיות
436,583	21,280	6,649	-	-	איגרות חוב קונצרניות:
7,260	-	206	-	-	שאינן ניתנות להמרה
					שניתנות להמרה
<u>966,052</u>	<u>90,600</u>	<u>29,592</u>	<u>-</u>	<u>1,823</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

\*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
494,897	62,687	9,095	איגרות חוב ממשלתיות
336,131	18,289	2,357	איגרות חוב קונצרניות:
706	-	-	שאינן ניתנות להמרה
			שניתנות להמרה
<u>831,734</u>	<u>80,976</u>	<u>11,452</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

א. הרכב

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,808	6,759
15,677	22,469
<u>22,485</u>	<u>29,228</u>

איגרות חוב קונצרניות  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 6 - מניות**

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
348,047	526,321
2,204	2,106
<u>350,251</u>	<u>528,427</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025		
מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח
3,161	12,008	332,878	4,481	17,438	504,402
-	-	2,204	-	-	2,106
<u>3,161</u>	<u>12,008</u>	<u>335,082</u>	<u>4,481</u>	<u>17,438</u>	<u>506,508</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

**א. הרכב מאוחד**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
833,468	903,050
10,763	19,741
261	1,069
2,028	1,779
-	79
<u>846,520</u>	<u>925,718</u>
263,230	274,072
12,643	11,077
<u>275,873</u>	<u>285,149</u>
<u>1,122,393</u>	<u>1,210,867</u>

**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 2025					
מסלול שקלי **	מסלול מדד * s&p500	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	
365	23,524	81,857	28,950	768,354	<b>השקעות אחרות סחירות</b>
183	-	971	367	18,220	קרנות סל
-	-	16	49	1,004	קרנות נאמנות
-	-	-	289	1,490	כתבי אופציה
-	-	-	-	79	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
<u>548</u>	<u>23,524</u>	<u>82,844</u>	<u>29,655</u>	<u>789,147</u>	
-	-	-	-	274,072	<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
-	-	99	99	10,879	קרנות השקעה
-	-	99	99	284,951	מכשירים נגזרים
<u>548</u>	<u>23,524</u>	<u>82,943</u>	<u>29,754</u>	<u>1,074,098</u>	סך הכל השקעות אחרות

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

\*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
7,034	47,104	29,951	749,379	<b>השקעות אחרות</b>
-	423	-	10,340	<b>סחירות</b>
-	3	10	248	קרנות סל
-	-	329	1,699	קרנות נאמנות
-	-	-	-	כתבי אופציה
7,034	47,530	30,290	761,666	מוצרים מובנים
				מכשירים נגזרים
				<b>השקעות אחרות</b>
-	-	-	263,230	<b>שאינן סחירות</b>
-	111	156	12,376	קרנות השקעה
-	111	156	275,606	מכשירים נגזרים
				<b>סך הכל השקעות</b>
7,034	47,641	30,446	1,037,272	<b>אחרות</b>

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

**ג. מכשירים נגזרים:**

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

**הרכב מאוחז**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,335	35,080	מדד
(482,449)	(447,120)	מטבע זר
(448,114)	(412,040)	

**הרכב לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
-	-	34,335	-	-	35,080	מדד
(3,420)	(6,368)	(472,661)	(3,106)	(4,887)	(439,127)	מטבע זר
(3,420)	(6,368)	(438,326)	(3,106)	(4,887)	(404,047)	

**באור 8- רכוש קבוע (מאוחד)**

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

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2025			
ס"כ	רהוט וציוד	ציוד ומחשבים	בניינים*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,273	235	3,004	1,034
(3)	-	(3)	-
157	1	156	-
4,427	236	3,157	1,034
3,481	186	2,611	684
(3)	-	(3)	-
244	6	230	8
3,722	192	2,838	692
705	44	319	342

**עלות**  
יתרה לתחילת השנה  
גריעות בגין שנים קודמות  
תוספות במשך השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2025**

**פחת שנצבר**  
פחת נצבר לתחילת השנה  
גריעות בגין שנים קודמות  
תוספות במשך השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2025**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025**

ליום 31 בדצמבר 2024			
ס"כ	רהוט וציוד	ציוד ומחשבים	בניינים*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,944	234	2,676	1,034
(3)	-	(3)	-
332	1	331	-
4,273	235	3,004	1,034
3,232	181	2,374	677
(3)	-	(3)	-
252	5	240	7
3,481	186	2,611	684
792	49	393	350

**עלות**  
יתרה לתחילת השנה  
גריעות בגין שנים קודמות  
תוספות במשך השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2024**

**פחת שנצבר**  
פחת נצבר לתחילת השנה  
גריעות בגין שנים קודמות  
תוספות במשך השנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2024**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024**

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

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)**

**הרכב**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,164	-	התחייבויות בגין נגזרים
1,217	1,053	ניכוי מס מעמיתים
854	539	תעשייה אווירית *
271	414	הפרשה לחופשה
453	780	הוצאות לשלם
<b>3,959</b>	<b>2,786</b>	

\* כולל שכר דצמבר אשר שולם לאחר תאריך המאזן.

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

**הרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146	40	63	החזר בגין ני"ע אחרות
(15)	-	11	
<b>131</b>	<b>40</b>	<b>74</b>	

**באור 11 - דמי ניהול**

**א. הרכב מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,678	4,945	4,811	שכר ונלוות*
961	1,049	1,241	שירותים מקצועיים
389	393	385	גמול לדירקטורים וחברי ועדות - צדדים קשורים
1,046	1,016	923	דמי ניהול תיק השקעות
848	886	921	מיכון ומחשוב
217	226	229	אחזקה וצרכי משרד
64	153	119	הכשרת עובדים וספרות מקצועית
183	193	161	ביטוחים
<b>8,386</b>	<b>8,861</b>	<b>8,790</b>	<b>סה"כ הוצאות דמי ניהול</b>

\* 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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,856	8,214	7,967	מסלול לבני 50-60
456	455	437	מסלול לבני 60 ומעלה
74	190	322	מסלול לבני 50 ומטה
-	2	59	מסלול מדד S&P500 *
-	-	5	מסלול שקלי**
<b>8,386</b>	<b>8,861</b>	<b>8,790</b>	<b>סה"כ הוצאות דמי ניהול</b>

\* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').  
\*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

**ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			<u>דמי ניהול מסך נכסים :</u>
2.00	2.00	<b>2.00</b>	שיעור דמי ניהול שהקופה
0.41	0.38	<b>0.32</b>	רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל

**באור 12 - הוצאות ישירות  
מאוחד :**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.01	0.01	325	341	301
-	-	-	16	4	6
0.19	0.15	0.14	3,824	3,486	3,834
0.04	0.05	0.04	835	1,049	1,071
-	0.01	-	29	92	77
-	-	-	113	35	44
			<u>5,142</u>	<u>5,007</u>	<u>5,333</u>

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					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.02	0.01	295	315	260
-	-	-	16	4	6
0.20	0.16	0.16	3,824	3,486	3,834
0.04	0.05	0.04	799	1,004	1,025
-	-	-	25	69	56
-	-	-	105	32	41
			<u>5,064</u>	<u>4,910</u>	<u>5,222</u>

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

**מסלול לבני 60 ומעלה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02	0.02	0.02	26	19	26
0.02	0.02	0.02	23	28	28
-	-	-	-	2	-
0.01	-	-	5	1	1
			<u>54</u>	<u>50</u>	<u>55</u>

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

**באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול לבני 50 ומטה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	0.02	0.01	0.01	4	6	9
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.06	0.04	0.02	13	17	18
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	0.02	0.04	0.01	4	19	13
עמלות בנקאיות אחרות	0.02	-	-	3	2	2
				<u>24</u>	<u>44</u>	<u>42</u>

**מסלול מדד S&P500 \***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	-	0.01	0.02	-	1	3
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	0.03	0.05	-	2	8
עמלות בנקאיות אחרות	-	-	-	-	-	-
				<u>-</u>	<u>3</u>	<u>11</u>

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

**מסלול שקלי\*\***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:	-	-	0.13	-	-	3
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	-	-	-	-	-
עמלות בנקאיות אחרות	-	-	-	-	-	-
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>

\*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

**באור 13 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	באחוזים					
9.52	20.45	(8.83)	9.34	13.13	15.98	מסלול לבני 50-60
4.98	6.62	(8.03)	7.02	9.50	10.94	מסלול לבני 60 ומעלה
9.45	14.05	(10.71)	14.41	15.90	16.33	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	(2.69)	1.90	מסלול מדד S&P 500 *
-	-	-	-	-	4.22	מסלול שקלי**

\* המסלול החל לפעול בחודש אוקטובר 2024 (ראה באור 1 ה').  
 \*\* המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2025 (ראה באור 1 ה').

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

- א. שכר דירקטורים ששולם השנה, הסתכם בסך של 385 אלפי ש"ח (2024 – 393 אלפי ש"ח, 2023 – 389 אלפי ש"ח).
- ב. עלות שכר המנכ"ל הסתכמה השנה לסך 918 אלפי ש"ח (2024 - 915 אלפי ש"ח, 2023 – 818 אלפי ש"ח).
- ג. דמי ניהול תיקי השקעות הסתכמו השנה לסך של 923 אלפי ש"ח (2024 – 1,016 אלפי ש"ח, 2023 – 1,046 אלפי ש"ח).

**באור 15 - הוצאות מיסים (מאוחד)**

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026). 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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(323)	(694)	(617)	הכנסות מיסים בגין שנים קודמות מיסים שוטפים בגין שנה נוכחית
<u>1,343</u>	<u>1,654</u>	<u>1,087</u>	
<u>1,020</u>	<u>960</u>	<u>470</u>	

**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) להלן פירוט ההתקשרות להשקעות של הקופה והסכומים שהושקעו בפועל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		התקשרות להשקעה סכומים שהושקעו
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
353,101	336,351	
<u>283,133</u>	<u>269,507</u>	
<u>69,968</u>	<u>66,844</u>	

יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהלי קרנות ההשקעה.

- (ג) לגופים מוסדיים קיימת חשיפה כללית בענף הנובעות ממורכבות המוצרים המאופיינים באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים רבות שינויים בהוראות רגולציה ומיסוי.
- (ג) לגופים מוסדיים קיימת חשיפה כללית בענף הנובעות ממורכבות המוצרים המאופיינים באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים רבות שינויים בהוראות רגולציה ומיסוי.

**באור 17 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה**

שינוי מבני

ביום 20.4.22 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22.2.23 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15.8.23 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 14.1.26 נתן הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את אישורו לשינוי המבני באופן שנתן רישיון לחברה וכן היתר שליטה לאגודת עובדי התעשייה האווירית לישראל, 589413327 ובהתאם לתנאי ההיתר. כך גם, ביום 5.2.26 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר ביטול רישום האגודה השיתופית ממצבת האגודות השיתופיות.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר החליפה את האגודה השיתופית הינה חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה משיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה וללא שינוי בזכויותיהם.

השפעת המצב הביטחוני על החברה

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האיראני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

החברה המנהלת (האגודה לשעבר) חשופה מתוקף פעילותה לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה ועדיין קיים חוסר וודאות לגבי המשך התפתחות המבצע, היקפו ומועד סיומו.

יצויין כי על אף המיגבלות שהוטלו, האגודה המשיכה בשיגרת עבודה רגילה לצורך ניהול כספי עמיתיה תוך מתן מענה מלא לעמיתיה