

דוח הדירקטוריון
לתקופה שנסתיימה
ביום 31.12.2025

תוכן העניינים

עמוד

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

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

1. היקף הנכסים נטו (באלפי ש"ח):

| <u>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> | סה"כ |

*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 | מזומנים ושווי מזומנים |
| (2) | 16.15 | 831,734 | 966,052 | השקעות פיננסיות |
| (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) | אחרים |
| | <u>17.38</u> | <u>2,291,481</u> | <u>2,689,806</u> | סך כל הנכסים |

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

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

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

מניות – השינוי באחזקה נובע בעיקר מהתשואות החיוביות שהשיג האפיק 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


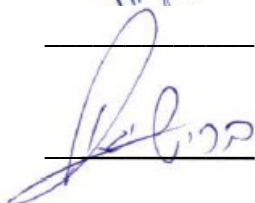

ראה פרק ב' לעיל

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת הקופה בביקוח 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