

תגמולים של העובדים בעיריית
תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

=====
סקירת הנהלה

סקירת הנהלה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2018

=====

סקירת הנהלה

תוכן עניינים

3	פרק א' - מאפיינים כלליים של קופות הגמל
4	פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6	פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה
8	פרק ד' - ניהול סיכונים
26	פרק ה'- נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב
26	פרק ו' – גילוי ל"בקרורות ונהלים"

סקירת הנהלה

פרק א' - מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל ותאור כללי

קופת תגמולים של עובדי עיריית תל-אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ.

הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת ל :

- עובדי עיריית תל-אביב-יפו אשר מלאו להם 18 שנה.
- גמלאי עיריית תל אביב יפו.
- חבר ו/או עובד ו/או גמלאי של ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו ו/או עמותות של עובדי עיריית תל אביב ובהן :
- עמותת "עזור לעזור לעובדי עיריית תל אביב וגמלאיה".
- "העמותה לתרבות נופש ופנאי של עובדי עיריית תל אביב יפו".
- "העמותה לקידום מקצועי וחברתי של עובדי עיריית תל אביב-יפו"/
- עובדי האגודה וגמלאיה.
- חברי ו/או עובדי ו/או גמלאי חברות עירוניות של עיריית תל אביב ועובדי וגמלאי החברה למוסדות חינוך, תרבות ושקום שכונות בתל-אביב יפו מיסודה של הסוכנות היהודית לא"י בע"מ (חל"צ).
- חברי ו/או עובדי ו/או גמלאי קרן המחקרים של בית החולים איכילוב.

קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני.

פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם חברה מנהלת

לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

מועד הקמת הקופה

הקופה הוקמה בשנת 1922.

בעלי מניות בקופה

הקופה הינה אגודה שיתופית.

סוג העמיתים

תגמולים שכירים ועצמאיים.

סוג אישור מס הכנסה שיש לקופה

הקופה פועלת בתחום קופת גמל לתגמולי שכיר ועצמאי.

מס' אישור – 337

שיעורי הפרשה מרביים

שיעורי הפרשה המרביים הם תגמולים שכיר - 7 % עובד, 7.5 % מעביד והפרשות עמית עצמאי לפי סעיף 47 לפקודה.

שינוי מסמכי יסוד

לא בוצע השנה שינוי תקנון.

מסלולי השקעה

הקופה מנהלת חמישה מסלולי השקעה

שם מסלול	מספר	קידוד	הערות
מסלול לבני 50 ומטה	9962	57002618-00000000000337-9962-000	מסלול חדש החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול לבני 50 עד 60	9963	57002618-00000000000337-9963-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה המסלול הכללי בקופה
מסלול לבני 60 ומעלה	9964	57002618-00000000000337-9964-000	מסלול חדש החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול אג"ח	1405	57002618-00000000000337-1405-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה מסלול סולידי (אופק)
מסלול מניות	1477	57002618-00000000000337-1477-000	מנוהל בקופה החל מיום 1 בינואר 2016.

סקירת הנהלה

פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

מסלול לבני 50 ומטה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 1.81%

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 43.28%

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 90.92%

מסלול אג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 82.47%

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 33.41%

ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 17.69 שנים

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 7.38 שנים

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 7.9 שנים

מסלול אג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 6.74 שנים

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו* הינו 8.98 שנים

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

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים	
				סוג העמיתים	
15,947	734	1,394	15,287	שכירים	
5,961	304	206	6,059	עצמאיים	
<u>21,908</u>	<u>1,038</u>	<u>1,600</u>	<u>21,346</u>	סה"כ	

* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
615,973	13,283	חשבונות פעילים
341,310	8,625	חשבונות לא פעילים
957,103	21,908	סה"כ
726	911	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

לניתוח התנועות בסעיפי זכויות העמיתים ראה פרק ב' בדירקטוריון הקופה.

סקירת הנהלה

פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה

מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה נקבעת מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי והיעד שהוצב להשגת תשואה אופטימלית לאורך זמן תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים ובהתייחס בין השאר לגילאי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקופה מפורסמת באתר האינטרנט של הקופה.

ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 207 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-4% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-48.37% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 2,517 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 622 אלפי ש"ח ומהוות כ-11.95% מסך נכסי המסלול נטו. 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.

השקעות אחרות מהוות כ-36.30% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 1,889 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות תעודות סל סחירות.

מסלול לבני 50 עד 60

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 26,364 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-2.86% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-44.75% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 412,478 אלפי ש"ח. המסלול מחזיק איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 170,834 אלפי ש"ח ומהוות כ-18.51% מסך נכסי המסלול נטו. 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.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-10.27% מסך נכסי המסלול נטו (ללא שינוי משנה שעברה) והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 18,459 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים ולאחרים בסך של 71,683 אלפי ש"ח.

מסך נכסי החוב הלא סחירים, פיקדונות בבנקים מסתכמים לסך של – 4,536 אלפי ש"ח (אשתקד הסתכמו לסך 15,393 אלפי ש"ח). הקיטון נובע מפדיונות שהיו במהלך השנה.

השקעות אחרות מהוות כ-23.70% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 218,378 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר תעודות סל סחירות בסך 144,731 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 64,790 אלפי ש"ח.

סקירת הנהלה

פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,119 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-10.27% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים המסתכמים בכ- 8,437 אלפי ש"ח ומהווים כ-77.48% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-10.92% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 1,190 אלפי ש"ח השקעות אלו מורכבות מתעודות סל סחירות.

מסלול אג"ח

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 2,488 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד (שנה קודמת- 467 אלפי ש"ח). סכום ההחזקה נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי החוב הסחירים הסתכמו לסך 15,659 אלפי ש"ח (שנה קודמת 14,006 ש"ח). מרבית נכסי החוב הסחירים (11,453 ש"ח) הינם איגרות החוב הממשלתיות כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון.

מסלול מניות

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 192 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-8.67% מסך נכסי המסלול. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 832 אלפי ש"ח ומהוות כ-37.56% מסך נכסי המסלול. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכוני השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

השקעות אחרות מהוות כ-55.53% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 1,230 אלפי ש"ח. השקעות אלו מורכבות מתעודות סל סחירות בלבד.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות והערכות

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,203	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
5,203	סה"כ

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ-100% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
765,313	נכסים נזילים
80,364	מח"מ של עד
14,314	מח"מ מעל שנה
61,919	אחרים
921,910	סה"כ

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 83% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

מסלול לבני 60 ומעלה :

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
10,888	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
10,888	סה"כ

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 100% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
16,887	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
16,887	סה"כ

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 100% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,215	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
2,215	סה"כ

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 100% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,203	1,346	1,447	2,410	סך נכסי קופת הגמל נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
921,910	287,016	298,180	336,714	סך כל הנכסים נטו

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,888	1,146	4,438	5,304	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,887	-	8,447	8,440	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,215	1,224	-	991	סך כל הנכסים נטו

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים):

מסלול מניות		מסלול אג"ח		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ליום 31 בדצמבר 2018:
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)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
0.02%	(0.02%)	2.45%	(2.31%)	2.64%	(2.48%)	2.66%	(2.38%)	1.88%	(1.77%)	

- (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 וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים 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 מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. מסלול לבני עד 50:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018			נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
			אלפי ש"ח			
33.3%	207	6	-	-	201	בנקים
8.4%	52	-	-	-	52	ביטוח
2.6%	16	-	-	-	16	ביומנד
11.1%	69	23	-	-	46	טכנולוגיה
19.1%	119	44	-	8	67	מסחר ושירותים
11.9%	74	-	-	-	74	נדל"ן ובינוי
9.8%	61	9	-	4	48	תעשייה
0.2%	5	-	-	-	5	השקעה ואחזקות
3.1%	19	-	-	-	19	נפט וגז
100.0%	622	82	-	12	528	סך הכל

ב. מסלול לבני עד 60:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018			נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
			אלפי ש"ח			
21.1%	35,979	1,016	-	800	34,163	בנקים
3.8%	6,421	3,364	-	-	3,057	ביטוח
10.2%	17,332	10,179	-	1,174	5,979	ביומנד
9.5%	16,165	7,602	-	-	8,563	טכנולוגיה
26.4%	45,102	30,498	201	1,248	13,155	מסחר ושירותים
12.9%	21,989	2,803	-	4,561	14,625	נדל"ן ובינוי
8.4%	14,273	5,572	-	1,406	7,295	תעשייה
3.9%	6,683	-	-	602	6,081	השקעה ואחזקות
4.0%	6,890	-	-	-	6,890	נפט וגז
100.0%	170,834	61,034	201	9,791	99,808	סך הכל

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	אלפי ש"ח			
36.8%	85	-	-	-	85	בנקים	
3.0%	7	-	-	-	7	ביטוח	
8.2%	19	-	-	-	19	טכנולוגיה	
11.7%	27	-	-	-	27	מסחר ושירותים	
14.7%	34	-	-	-	34	נדל"ן ובינוי	
9.1%	21	-	-	-	21	תעשייה	
13%	30	-	-	-	30	השקעה ואחזקות	
3.5%	8	-	-	-	8	נפט וגז	
		-	-	-			
100.0%	231	-	-	-	231	סך הכל	

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ג. מסלול מניות:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	אלפי ש"ח			
20.9%	174	5	-	-	169	בנקים	
5.4%	45	-	-	-	45	ביטוח	
3.8%	32	-	-	5	27	ביומד	
10.6%	88	17	-	-	71	טכנולוגיה	
23.2%	193	114	-	14	65	מסחר ושירותים	
19.0%	158	-	-	8	150	נדל"ן ובינוי	
8.4%	70	15	-	8	47	תעשייה	
3.8%	32	-	-	2	30	השקעה ואחזקות	
4.8%	-	-	-	-	40	נפט וגז	
100.0%	832	151	-	37	644	סך הכל	

סקירת הנהלה

ד. סיכונני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,517	-	2,517	בארץ
2,517	-	2,517	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
460,601	94,678	365,923	בארץ
46,555	-	46,555	בחו"ל
507,156	94,678	412,478	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,201	-	8,201	בארץ
236	-	236	בחו"ל
8,437	-	8,437	סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
15,659	-	15,659	בארץ
-	-	-	בחו"ל
15,659	-	15,659	סך הכל נכסי חוב

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח

	נכסי חוב סחירים בארץ
1,163	אגרות חוב ממשלתיות
777	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
577	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>2,517</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>2,517</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ב.

סקירת הנהלה

מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
171,814	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
107,123	ומעלה AA
84,279	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
2,707	לא מדורג
<u>365,923</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
13,854	ומעלה AA
8,907	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
235	לא מדורג
71,682	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>94,678</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

460,601 סך הכל נכסי חוב בארץ

- מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,700	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,210	ומעלה A
34,097	BBB
4,548	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>46,555</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
4,235	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
2,345	ומעלה AA
1,621	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>8,201</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>8,201</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

2. נכסי חוב בחו"ל

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
100	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה A
136	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>236</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>236</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ד. מסלול אג"ח:

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה AA A עד BBB BBB נמוך מ- לא מדורג
11,453	
4,206	
-	
-	
-	
<u>15,659</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
 <u>15,659</u>	 סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

מסלול לבני 50 עד 60 בלבד:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

<u>ליום 31 בדצמבר 2018, באחוזים</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>
0.2%	AA ומעלה
4.73%	A
-	BBB
0.01%	נמוך מ-BBB
4.72%	לא מדורג

(* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

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

א. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.3%	234	בנקים
2.0%	51	ביטוח
1.4%	35	טכנולוגיה
22.3%	561	מסחר ושירותים
13.3%	335	נדל"ן ובינוי
1.2%	31	תעשייה
2.7%	68	השקעה ואחזקות
1.1%	27	נפט וגז
0.5%	12	אחר
46.2%	1,163	אג"ח ממשלתי
100.0%	2,517	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.8%	49,723	בנקים
2.4%	12,332	ביטוח
1.4%	7,318	טכנולוגיה
35.3%	178,837	מסחר ושירותים
13.1%	66,632	נדל"ן ובינוי
0.9%	4,569	תעשייה
1.6%	8,347	השקעה ואחזקות
0.7%	3,400	נפט וגז
0.5%	2,484	אחר
34.2%	173,514	אג"ח ממשלתי
100.0%	507,156	סך הכל השקעה בנכסי חוב

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.8%	910	בנקים
0.8%	71	ביטוח
1.6%	138	טכנולוגיה
18.1%	1,526	מסחר ושירותים
10.2%	860	נדל"ן ובינוי
1.7%	144	תעשייה
3.5%	292	השקעה ואחזקות
1.6%	135	נפט וגז
0.2%	26	אחר
51.4%	4,335	אג"ח ממשלתי
100.0%	8,437	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.6%	1,041	בנקים
3.4%	526	ביטוח
0.7%	112	טכנולוגיה
7.9%	1,236	מסחר ושירותים
6.6%	1,030	נדל"ן ובינוי
1.7%	261	תעשייה
73.1%	11,453	אג"ח ממשלתי
100.0%	15,659	סך הכל השקעה בנכסי חוב

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2018 באלפי ש"ח

מסלול לבני 50 ומטה

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה נדל"ן	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	1,153	1,354	548	623	-	237	3,915
ארה"ב	10	-	28	830	-	-	868
אחר	-	-	46	374	-	-	420
סה"כ	1,163	1,354	622	1,827	-	237	5,203

מסלול לבני 50 עד 60

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה נדל"ן	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	171,813	223,521	115,546	8,344	3,895	6,803	132,124	662,046
ארה"ב	1,701	15,223	13,870	89,956	-	-	21,738	142,488
אחר	-	18,679	41,418	46,536	-	-	10,743	117,376
סה"כ	173,514	257,423	170,834	144,836	3,895	6,803	164,605	921,910

מסלול לבני 60 ומעלה

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה נדל"ן	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	4,185	3,966	231	467	-	1,151	10,000
ארה"ב	150	136	-	431	-	-	717
אחר	-	-	-	171	-	-	171
סה"כ	4,335	4,102	231	1,069	-	1,151	10,888

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018 באלפי ש"ח

מסלול אג"ח

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה נדל"ן	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	11,453	4,206	-	-	-	1,228	16,887
ארה"ב	-	-	-	-	-	-	-
אחר	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	11,453	4,206	-	-	-	1,228	16,887

מסלול מניות

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה נדל"ן	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	-	-	683	190	-	153	1,026
ארה"ב	-	-	32	691	-	-	723
אחר	-	-	117	349	-	-	466
סה"כ	-	-	832	1,230	-	153	2,215

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו -

האטה כלכלית במשק הישראלי – מרבית נכסי הקופות שבניהול הקופה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשיפתה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהול. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקופה היא בינונית כיון ששיעור נכסי הקופות המושקעים בשווקים אלה עדיין אינו מהותי.

סיכוני שוק – הכנסותיה של הקופה הינן נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון ולהפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה

- סיכוני רבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר רגישות זו עולה בדרך כלל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה.
- סיכוני שער חליפין – חלק מנכסי הקופה הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.
- סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות, קרנות השקעה, נכסי נדל"ן וכיוצ"ב.

סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה.

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו. על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA), ולהחזיק אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, הקופה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב. מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא: דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר למומצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".

הקופה עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת למכירתם של אלה שיורדים מתחת ל-A- (תוך התחשבות בבעיות סחירות), הן בניירות המוחזקים בניהולה הפנימי והן בניירות המוחזקים ע"י מנהלי התיקים שלה.

תגמולים של העובדים בעיריית תל - אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

סיכונים ענפיים

רגולציה – מכוח חובת הנאמנות של הקופה מוטלת עליה החובה לנהל את הקופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה. הקופה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות ניהול קופות גמל, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

תחרות – סיכון לפגיעה בהיקף פעילותם של כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

סיכונים ייחודיים

סיכונים תפעוליים – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקופה נובעת מתהליכים הכוללים, בעיקר את תהליכי השקעות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לקופה חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע.

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים - לחברה ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול לעמיתי הקופה.

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות הנהלה לגבי השפעתם הצפויה

שוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	שינויי חקיקה	X		
	מצב המשק	X		
	מצב תעסוקה אצל מעביד	X		
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X		
	סיכון נזילות			X
	סיכון אשראי			X
	סיכון שוק	X		
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי			X
	סיכון אבטחת מידע			X
	טעמי הציבור	X		
	רמת שימור תיק		X	

סקירת הנהלה

פרק ה' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

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

פרק ו' – גילוי ל"בקרורות ונהלים"

בקרורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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.

תאריך: 17 במרץ 2019.

צבי שמיר
מנכ"ל הקופה
ובעל התפקיד הבכיר בתחום
הכספים

רמי בן גל
יו"ר הדירקטוריון