

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

**דוח עסקי התאגיד**

**לשנה שנסתיימה**  
**ביום 31/12/19**

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

תוכן עניינים

4.....	חלק א'- פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה.
6.....	חלק ב'- תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות.
13.....	חלק ג'- מידע מוסף ברמת כלל הקופה.
25.....	חלק ד'- היבטי ממשל תאגידי.

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

פרק זה, עוסק בתיאור הקופה, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותה, בדוח זה כללה הקופה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת הקופה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "הקופה צופה", "הקופה מצפה", "הקופה מעריכה", "הקופה מאמינה", "בכוונת הקופה", "הקופה בוחנת", "הקופה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת הקופה, אשר 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.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקופה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקופה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקופה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהקופה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזתרים 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 הינן 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 הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקופה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

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

## 1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

### 1.1. פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה

הקופה מנהלת תוכניות גמל לשכירים ועצמאים, שהעיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה. על פי תנאי התוכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל עם פרישתו מהעבודה, את הסכומים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותן ומפוקחות בהתאם. צבירת הכספים בקופה היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי. משיכות מהקופה מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. הקופה פועלת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות הקופה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופה כוללות: משכורות לעובדי הקופה, תשלום למנהל השקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בקופה ועבורה, הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות וכד'. הקופה התקשרה עם מנהל השקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות וכן עם בנק מתפעל לניהול זכויות העמיתים.

### 1.2. התאגדות הקופה

הקופה נתאגדה בישראל בשנת 1922 ופועלת כאגודה שיתופית בערבון מוגבל שלא למטרת רווח. הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כענפית 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:
- עובדי עמותת "עוזר לעוזר לעובדי עיריית תל אביב וגמלאיה".
- עובדי עמותת "העמותה לתרבות נופש ופנאי של עובדי עיריית תל אביב יפו".
- עובדי עמותת "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 שכוונת 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.

### 1.3. תרשים מבנה האחזקות של הקופה המנהלת:

לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה או מוחזקת ע"י חברות כלשהן. הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית. העמיתים בקופה הינם חברי האגודה השיתופית.

# תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב - יפו

## אגודה שיתופית בע"מ

### 1. חלק א' – פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

#### 1.4 תחומי פעילות

הקופה הינה קופה מפעלית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל) הקופה פועלת בתחום קופות גמל לתגמולי שכירים ו/או עצמאים ופיצויים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני ארוך טווח בקופה. שעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 7% עובד 7.5% מעביד והפרשות עמית עצמאי על פי סעיף 47 שעורי ההפרשה לפיצויים עד-8.33%.

הקופה נותנת הלוואות לעמיתים על פי טבלת זכאות. ההלוואות הינן בכפוף לשיעורי השקעה המותרים לקופה ובהתקיים תנאי הזכאות כאמור בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. הלוואות הקופה הן בלתי צמודות בריבית של פריים מינוס 0.5% לתקופה בדרי"כ - של עד 7 שנים. הריבית על ההלוואה משתנה בהתאם לריבית הפריים.

#### 1.5 שינויים מבניים בקופה

1. ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת התגמולים בהתאם לחוזר מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל). במסגרת השינוי פוצלו תקנון האגודה השיתופית מתקנון קופת התגמולים, אשר עבר לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר. במסגרת תקנון קופת התגמולים, החל מיום 1 בינואר 2016 מנוהלים חמישה מסלולים בקופת התגמולים כדלקמן:  
שלושה מסלולי תלויי גיל:

- מסלול לבני 50 ומטה - מסלול חדש
- מסלול לבני 50-60 (מסלול כללי (עתידי) לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה- מסלול חדש
- וכן שני מסלולים מתמחים
- מסלול אג"ח (מסלול אופק - סולידי לשעבר)
- מסלול מניות (קופת שחק לשעבר)

#### 1.6 שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי הקופה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי הקופה.

#### 1.7 השקעות בהון הקופה

הקופה מאוגדת כאגודה שיתופית ומוגדרת כקופה ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. אי לכך לא נדרשת הקופה לשנות את אופן התאגדותה וכן לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

#### 1.8 חלוקת דיבידנדים

הקופה הינה אגודה שיתופית שלא למטרות רווח, רווח שנצבר מהשקעות הקופה מחולק במלואו לעמיתים על בסיס יומי על פי הוראות החוק. אי לכך אין הקופה מחלקת דיבידנדים.

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

### 2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות

#### 1.9. מוצרים ושירותים

##### 1.9.1. תחום פעילות המוצרים המנוחלים

תחום פעילות הקופה הינו בנושא חסכון לזמן ארוך באמצעות קופת גמל. תחום זה מורכב מקופות גמל לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים.

תחום זה קיבל העדפה לאומית בשנים האחרונות במטרה לקדם את החיסכון ארוך הטווח וכפתרון להבטחת הכנסה חודשית לפורשים מעבודה בגיל פרישה. החל משנת 2008 כספים חדשים שיופקדו היה ניתן למשכם רק מקופות גמל משלמות.

תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות.

למעשה התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה ותשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול וייהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

מטרת הרגולטור בחקיקה האמורה לעיל בין השאר משקפת את העברת האחריות לחסכון לטווח ארוך מהמדינה לאזרחים.

המעבר למשטר של צבירת חסכונות, המבוססת על הפרשות של העובדים, מגביר מאוד את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה, ומגדיל הן את החיסכון לטווח ארוך והן את הביקוש לשירותי ניהול נכסים.

חוזר גופיים מוסדיים 2015-9-7 קבע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל תמותאמים לגיל העמית. בהתאם להוראות החוזר בכל קופת גמל יש לנהל מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לחלופות שונות. אי לכך שונה תקנון הקופה כך שהותאם לתקנון לדוגמא שפורסם על ידי אגף שוק ההון והעונה לדרישות הרגולציה החדשות בין השאר לעניין ניהול מסלולי השקעה.

לצורך פישוט המעבר בין מסלולי החסכון לטווח ארוך במשק קבע הרגולטור הוראות לאופן העברת הכספים של העמית בין סוגי החסכון השונים המתייחסים לפורמט הדווח, אופן העברת המידע, מועד העברה, מתכונת מבנה אחיד להעברת מידע וחיוב הגופים המוסדיים להעברת מידע מלא ושוטף. על כספי העמית לבעל רישיון.

כמו כן נקבעו הוראות החלות על כל הגופים המוסדיים לפעילות לטיוב נתוני העמיתים בהתאם למבנה הנתונים המופיע במתכונת מבנה אחיד להעברת מידע.

תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל מאפשר למעשה גם לקופות גמל לא משלמות לרכוש רכיבי ביטוח ואמור לגרום להשוואת המוצר ולהעלאת התחרות.

תיקון 190 מאפשר הן להמשיך לחסוך בקופה והן לקבל הפקדות נוספות שאינן זכאיות להטבת מס בעת הפקדתם, אך מזכות בהטבות בשיעורי מס בעת משיכתם אחרי גיל 60.

ביום 2 בנובמבר, 2015 אושר התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת שעה), התשע"ו – 2015. במסגרת התיקון לחוק הורחבה הגדרת המונח "קצבה" כך שגם משיכה תקופתית (אנונה) מקופת גמל בשילוב רכישת ביטוח אריכות ימים מחברת ביטוח, תיחשב לקצבה לעניין דיני המס והפנסיה".

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

**2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך)**

**1.9.2. המוצרים המנוהלים**

<u>שם קופה / מסלול</u>	<u>תאריך קבלת אישור</u>	<u>תאריך הפעלה</u>	<u>תחום פעילות</u>
תגמולים מסלול לבני 50 ומטה	1.1.2016	אפריל 2016	תגמולים
תגמולים מסלול לבני 50 עד 60 ( לשעבר מסלול כללי- "עתידי")	1922	משנת 1922	תגמולים
תגמולים מסלול לבני 60 ומעלה	1.1.2016	אפריל 2016	תגמולים
תגמולים אג"ח ( לשעבר מסלול סולידי –אופק)	אוקטובר 2008	דצמבר 2008	תגמולים
תגמולים מניות	7/2009	9/2009	תגמולים

**1.9.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של הקופה בשווקים העיקריים**

- א. פעילות הקופות מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).
- ב. פעילות הקופה מתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.
- ג. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופות.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה של עובדי עיריית תל אביב יפו ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של הקופה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.
- ו. בשנים אחרונות נוספו עמיתים חדשים המפרישים לקופה תגמולים במעמד שכיר הפרשת שכיר על רכיבי החזר הוצאות ואחזקת הרכב. לכן מספר העמיתים גודל מדי שנה, אולם בגלל שמדובר על הפרשה מחלק קטן מהמשכורת אין השפעה מהותית להפקדות אלו על יתרת הנכסים.

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

**2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך)**

**1.9.4. מידע ונתונים**

31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
13,000	13,283	13,329	פעילים
8,346	8,625	9,171	לא פעילים
21,346	21,908	22,500	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
651,922	615,793	661,231	פעילים
340,400	341,310	375,375	לא פעילים
992,322	957,103	1,036,606	סה"כ
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
1,113	1,020	1,008	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
29	15	628	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
36,600	37,301	36,785	תקבולים מדמי גמולים
8,970	16,389	24,125	העברות צבירה לקופה
(31,473)	(36,251)	(51,240)	העברות צבירה מקופה
			<b>תשלומים:</b>
(26,734)	(22,244)	(28,878)	פדיונות
59,786	(30,414)	98,711	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
3,961	3,521	4,074	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.40%	0.37%	0.41%	פעילים
0.40%	0.37%	0.41%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.02%	0.04%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	עמלו דמי שמירה מניירות ערך
0.12%	0.15%	0.16%	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
434	615	507	מספר חשבונות
24,515	35,144	24,045	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
95	133	90	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.40%	0.37%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
1,299	911	741	מספר חשבונות
1,074	726	794	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
4	3	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.40%	0.37%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

\*נימוך מפרומיל

הקופה הינה קופת גמל ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהקופה רשאית לגבות מעמיתי הקופות. על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.



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

### 2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשך)

#### 1.9.5. התפתחויות ושינויים

- א. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שרות במחיר שנקבע קבוע מראש וכן נקבעו דמי ניהול מקסימאליים לקופות שאינן ענפיות.
- השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ב. החל משנת 2016, בהתאם להוראות אגף שוק ההון, פתחה הקופה 3 מסלולי השקעה תלויי גיל כאשר המסלול הכללי הוסב למסלול לבני 50 עד 60. כמו כן, הוסב המסלול הסולידי למסלול מתמחה אג"ח ומסלול מתמחה מניות הועבר לניהול הקופה מחברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ.
- עמיתי הקופה קיבלו פרסום בנושא, וכן פורסמה באתר האינטרנט של הקופה מדיניות ההשקעה שנקבעה במסלולי הגיל בהתחשב ברמות הסיכון לכל קבוצת גיל, תוך מתן דגש להקטנת הסיכון בגילאים המבוגרים יותר.
- ג. יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת הקופה לגבי העדפות עמיתי הקופה אשר הינם עובדים שכירים בעיריית תל אביב ואין הם מעדיפים להיות ברמות סיכון גבוהות, כאמור לעיל צפוי כי מדיניות ההנהלה תמשך גם בתוך מסגרת ההשקעות שתנוהלנה במסלולי ההשקעה על פי גילאים, קרי בחינת הסיכונים ולקחת סיכונים מחושבים גם בתוך כל מסגרת השקעה שתהיה בכל מסלול ומסלול. הקשר היום יומי של חברי הדירקטוריון וההנהלה עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת הקופה להשיא את רווחי העמיתים החוסכים בקופה בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שרות אישי ומקצועי. להערכת הנהלת הקופה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והצבירה השלילית מהעברות בין קופות בשנים האחרונות.
- ד. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים.
- ה. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות הקופה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת הקופה על אירועים כאלו בשנת הדוח.
- ו. שינוי שעורי הפרשה המרביים לקופות גמל לכדי 7.5% מעביד ו- 7% עובד יוצרים פוטנציאל לקבלת אחוזי הפרשה גבוהים יותר.
- ז. שינויי חקיקת מיסוי בשוק התון אשר בה נקבע כי שעורי המס על רווחי הון יעלו גורם לעמיתי הקופות אשר ינהלו את כספם בקופה יתרון מיסוי נוסף על פני ניהול תיק השקעות פרטי ומנגד החל משנת 2008 כל כספי הפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסויימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ח. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופות. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו בשנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום של 4,420 ש"ח מנגד הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות,

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

בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה.

### 2. חלק ב' – תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות (המשד):

- ט. שינויים בעקבות תיקון 190 בפקודת מס הכנסה למעשה מתירים ליורשים להשאיר את כספי הנפטר על שמם בקופת גמל ולשלם מס רווחי הון בלבד בשיעור 25% ולא למשוך את הכספים בדרך של קצבה, וכן ניתן להפקיד סכומים אשר אינם זכאים להטבות מס בעת ההפקדה אך אחרי גיל 60 יהיה ניתן למשכם ללא מס בצורת משיכות לאורך זמן ובמס של 15% על הרווחים במשיכה חד פעמית. תיקון זה יכול להוות כלי להגדלת ההפרשות לקופה. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקטרו לעניין מועד הזכאות למשיכה.
- י. מסלול חסכון לפנסיה, התפתח גם לכיוון פנסיית חובה שהינה למעשה חסכון לכל דבר. מסלול זה מהווה תחרות ישירה לקופה. לדעת הנהלת הקופה מסלול זה יכול להיות תחלופה אלטרנטיבית.
- כמו כן, תקנות הניוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות הקופה.

#### 1.10. תחרות

מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. הקופה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. הקופה מבהירה לעמיתי הקופות שבניהולה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. הקופה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך. מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובח"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהל ההשקעות הינו מנהל תיקים מהמובילים במשק.

הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופות הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של הקופה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת הקופה ציבור החוסכים בקופות בעיקרו אינו מעוניין ברמת סיכון גבוהה ולכן מדיניות ההשקעות של הקופה תואמת את טעמי עמיתיה.

#### 1.11. לקוחות

הקופה הינה קופה מפעלית של עובדי עיריית תל-אביב – יפו וגמלאיה. העמיתים הינם עובדי וגמלאי עיריית תל-אביב - יפו בלבד והחברות העירונית כולל החברה למוסדות חינוך וקרן מחקרים מרכז רפואי תל אביב וכן עובדי בית החולים איכילוב, הכל בהתאם לתקנון הקופה. העמיתים בקופות הם עמיתים שכירים ועצמאיים.

להערכת הנהלת הקופה, לא קיימת תלות ברמת העמית הבודד אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 2.89% (שנה קודמת בכ- 2.28%)
- גילם הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 46 שנים (שנה קודמת – 46 שנים)
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 11.60 שנים (שנה קודמת - 11.73 שנים)

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

**3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה**

**1.12. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקופה**

**1.12.1. כללי**

- א. הקופה פועלת במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אישור זה פוטר את הכנסות הקופות ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. הקופה הינה ללא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. הקופה פועלת בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות הקופה.
- ד. פעילות הקופה מבוקרת באמצעות עובדיה, בקר במיקור חוץ, נוהלי עבודה, ועדת בקורת, מבקר פנימי במיקור חוץ ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. הקופה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודווחים לעמיתים. החל משנת 2010 נחתמת הצהרה של מנכ"ל הקופה והקופות והיו"ר על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404.
- ו. המבקר הפנימי של הקופה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית. בשנה קודמת בוצע סקר סיכונים (המבוצע אחת לארבע שנים) וועדת הביקורת על סמך סקר הסיכונים אישרה תוכנית ביקורת רב שנתית לשנים 2020-2023.
- ז. הקופה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- ח. הקופה מינתה מנהל הגנת סייבר בהתאם לדרישת חוזר 14-9-2016 "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים".
- ט. הקופה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים".

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

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

#### 1.12.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

##### כללי

במסגרת החקיקה הוסדרה פעילותה של קופת הגמל בחקיקה ראשית הכוללת קבוצת חוקים המכונים חוקי בכר. לתוך החקיקה אומצו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת החקיקה נקבע כי השר הממונה רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצוע. אגף שוק ההון גם שוקד על השלמת קודקס רגולציה הכולל את כל ההוראות הרגולטוריות של ניהול תסכון טווח ארוך וכן פועל בחקיקה ליצירת אחידות, גמישות, נגישות ומתכונת העברת נתונים אחידה וסדורה במסגרת המסלוקה הפנסיונית.

בנוסף חלים 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 גיבשו את מסקנות וועדת 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 לקיצבה). 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 ומהתברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018

התקנות, אשר פורסמו ביום 24.10.2018 מעדכנות את תקנות הדירקטוריון וועדותיו כך שיחולו אך ורק על קופות גמל ענפיות. התקנות משמרות את ההקלות שניתנו בעבר לקופות הענפיות מבחינת כשירות דירקטורים (50% נדרשים לעמוד בתנאי הכשירות), דירקטורים חיצוניים (מינימום 1), ההגבלות על מינוי דירקטורים, הקוורום הנדרש בישיבות הדירקטוריון, והרכב ועדת הביקורת. בנוסף כוללות התקנות החדשות שינויים סמנטיים לצורך התאמת נוסח התקנות, המתייחסות לכלל הגופים המוסדיים, כך שיתאימו אך ורק לקופות הגמל הענפיות. תחולתן של התקנות חצי שנה מיום פרסומן (24.4.2019).

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005  
(התקנות 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 חסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים.

עובדי הקופה בעקבות האמור לעיל קיבלו רישיון יועץ שווק פנסיוני ופועלים במסגרת המגבלות האמורות בחוק.

##### חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את התפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולחקנות לו זכויות במקרים מסוימים. להערכת הנהלת הקופה לא קיימת חשיפה משמעותית לקופה בגין האמור בחוק זה, בשל העובדה כי מירב עמיתי הקופה – שייכים למעביד אחד – עיריית תל אביב המקיימת את חובותיה לעניין העברת התפרשות לכלל העמיתים באופן רציף ושוטף בהתאם להוראות החוק.

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

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנחלת קופת גמל, התשס"ב-2001)  
החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי הקופה ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד.  
הקופה פועלת במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונה לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים וכן מדווחת את כל הדיווחים הנדרשים על פי ז"ן.

#### חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדות בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. 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.  
חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011  
התקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). מטרת החוק הינה להבטיח את ניהולם התקין של הגופים המוסדיים ושמירה על ענייניו של ציבור החוסכים, לשם כך תוקנו הסדרי האכיפה הקיימים בחוקי הפיקוח, תוך הגברת יעילותה וגמישותה של מערכת האכיפה הקיימת.  
החוק המעניק סמכויות אכיפה מנהליות רבות לממונה על שוק ההון באוצר, לרבות ניהול חקירות, הטלת עיצומים כספיים על מפרי הנחיות.  
**בקופה קיים ממונה אכיפה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי הפועל בהתאם לתוכנית אכיפה המאושרת אחת לשנה בדירקטוריון הקופה.**

#### חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. 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 וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות.  
אגף שוק ההון החל בשנים הארוונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום, קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים.  
**בקופה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשות המתפרסמות על ידי הממונה על שוק ההון.**

#### הסדר תחיקתי בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ומבוטחים בגוף מוסדי

בשנים 2014-2019 פרסם הממונה מספר הוראות לעניין קביעת מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. לחוזר מצורפת מתכונת הדיווח לעמיתים. בהתאם לחוזר על החברה לשלוח לעמיתיה דוח שנתי מקוצר ודוח שנתי מפורט והכל בהתאם למתכונת ולכללים שנקבעו בחוזר. **הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר.**

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

התקנות מפרטות את אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, את הפרטים שעל מעביד למסור לקופה המועד הפקדת התשלום, את הפרטים לגבי הפקדה ואת הפרטים בנוגע לכל עובד שבעדו הופקדו תשלומים. התקנות מפרטות גם את הפרטים שעל מעביד למסור בעת הפסקת הפקדת תשלומים, וכן את החובה של הקופה בשליחת הודעה לעובד על הפסקה בתשלום. כמו כן נקבעו הוראות לעניין הזיון חוזר באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיורה הממונה.

**הקופה פעלה מול המעביד, המסלקה והמתפעל לפעילות בהתאם.**

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

חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. חוזר זה עודכן ביום 7 באוקטובר 2016. מטרת החוזר ועדכנו הינה קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

בתאריך 11.7.2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 6-9-2016 אשר מעדכן את חוזר מדיניות התגמול. מאז פרסום חוזר מדיניות התגמול, נחקק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), (התשע"ו-2016) (להלן – חוק התגמול), שהשית מגבולות חדשות על סך התגמול של נושאי משרה ועובדים בתאגידים פיננסיים, ובכללם גופים מוסדיים, ונקבעו הקלות לחברות ציבוריות בהוראות חוק החברות ובתקנותיו. על רקע זה, עודכנו גם הוראות המפקח על הבנקים. לנוכח ההתפתחויות האמורות, ולאור הניסיון שהצטבר ביישום הוראות חוזר מדיניות תגמול ופניות הגופים המוסדיים בעניין זה, עלה הצורך לעדכן את הוראות הממונה הנוגעות לתגמול, בין היתר, בהתאם לשינויים שחלו באסדרות הרלוונטיות בארץ. עיקרי השינוי הרלוונטיים:

- על מנת להקל על עבודת הדירקטוריון - שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי לא יהיה טעון את אישור הדירקטוריון, ובלבד שהשינוי אושר בידי המנהל הכללי, והוא עולה בקנה אחד עם מדיניות התגמול של החברה לעניין זה.
  - תגמול יושב ראש דירקטוריון - על פי הנוסח הקודם של הסעיף, במסגרת קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון, על הגוף המוסדי לקבוע "יחס הכפלה", היינו יחס מרבי בו יוכפל תגמול דירקטור חיצוני לצורך קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון. כמו כן, נקבע בחוזר מדיניות תגמול, כי יחס הכפלה יפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. תכליתן של הוראות אלו הייתה לגבש מדד השוואתי לגובה התגמול של יושב ראש הדירקטוריון ולשקפו לציבור. ברם, לאחר חקיקתו של חוק התגמול והחלתן של המגבלות מכוחו על התגמול של יושבי ראש דירקטוריון בגופים מוסדיים, קביעת יחס הכפלה ופרסומו אינם בעלי משמעות כבעבר. לפיכך, בוטל יחס הכפלה והוחלט כי תגמול יושב ראש דירקטוריון יקבע בהתחשב בתגמול דירקטור חיצוני ובשיעור המשרה של יושב הראש, וכן בהתחשב בשיקולים אחרים שמפורטים בחוזר.
  - לפי סעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 גוף מוסדי שהוא חברה פרטית רשאי לשלם לדירקטור חיצוני בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה גמול גבוה יותר מהגמול המשולם לדירקטור חיצוני מומחה שאינו בעל מומחיות ספציפית כאמור. בכדי להקל על חברות מנהלות של קופות גמל לגייס דירקטורים בעלי מומחיות בפעילויות הליכה שלהן, נקבעה הוראה דומה גם לגבי דירקטור חיצוני בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בקופות גמל.
  - על מנת להקל על הגופים המוסדיים לגייס ולשמר עובדים בעלי מומחיות ייחודית, נקבע כי גוף מוסדי רשאי לשלם מענק שימור שאינו מותנה בביצועים גם לעובד בתחום זה שיוגדר כ"עובד מפתח", בהתאם להגדרה שתיקבע על ידי הדירקטוריון במדיניות התגמול ובתנאי שהוא אינו "נושא משרה" כהגדרתו בחוק החברות. בהתאם למאפייני מענק זה ונסיבות הענקתו, נקבע כי המגבלות שחלות על רכיב משתנה ושנוגעות בעיקר לקריטריונים מהם הוא נגזר, לא יחולו על מענק שימור.
- דירקטוריון הקופה אישר מדיניות תגמול לאחר קבלת המלצה מועדת התגמול בקופה.**

חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד – 2014

החוק המקיף קובע כיצד על הקופה לנהוג לאחר שהיא מקבלת פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני. כספים לגביהם נרשמה הערה כי חל עליהם פסק הדין.

החוק החדש קובע כי במקרה וניתן פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין עמית ובין בן זוגו לשעבר, יפתח הגוף המשלם תשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, סכום מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לתשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה הקופה 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 לתשבון של בן הזוג לשעבר ומהסכום שנותר בחשבון של העמית לאחר ההעברה לבן הזוג לשעבר. הקופה הכינה נוהל עבודה בנושא. **הקופה פועלת בהתאם להוראות החוק.**

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

### **3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשד):**

#### **חוזרי אגף שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה**

1. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2019 בדבר אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל (24.1.2019): החוזר דוחה את

מועד התחילה לגבי חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים קטנים:

- ביחס למעסיק המעסיק לפחות 10 עד 20 עובדים – נדחה ליום 1.2.2019.
- ביחס למעסיק המעסיק פחות מ- 10 עובדים – נדחה ליום 1.2.2020.

בחודש דצמבר 2019 פורסם עדכון לחוזר כך שמועד התחילה לגבי חובת הדיווח הממוכל של מעסיקים קטנים הינו:

- ביחס למעסיק המעסיק לפחות 4 עד 9 עובדים – נדחה ליום 25.6.2020
- ביחס למעסיק המעסיק פחות מ- 4 עובדים – נדחה ליום 24.6.2020

לתיקוני החוזר אין השפעה מהותית על פעילות הקופה. לקופה ישנו מעסיק אחד עיקרי אשר מעביר את ההפקדות החודשיות בממשק מעסיקים עוד משנת 2016.

2. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2019 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

(24.2.2019): מטרת החוזר ליעל את תהליך ההתאמה בין המידע המועבר בגין העברות כספיות ובין העברות הכספים בפועל, מאריך את התקופה בה תבוצענה בדיקות האינטגרציה של הגופים המוסדיים מול המסלקה הפנסיונית ומעדכן את סעיף התחולה ומועדי התחילה של ממשק הניוד והעברת מידע בין גופים מוסדיים. חובת השימוש בממשק הניוד עבור בקשות ניוד כספים מקופה אחת לאחרת נדחתה ליום 8.9.2019; לגבי העברת מידע בנוגע ליתרות שהצטברו בקופה בגלל עיכוב בהעברת כספים והתשואה על כספים (הפרשי תשואה וריבית פיגורים) נדחה ליום 24.5.2020.

ביום 16.09.19 פרסם הממונה עדכון בדבר דחיית המועדים לכניסתם לתוקף של ממשק הניוד וגרסה מעודכנת של ממשק המעסיקים. מבדיקות שערכה הרשות לקראת כניסתו לתוקף של ממשק ניוד, עלה כי מספר גופים מוסדיים אינם ערוכים ליישום ממשק הניוד ולא העבירו אישורים מהמסלקה הפנסיונית או הצהרות מנכ"ל, כפי שנדרשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח ותיסכון. מתוך הבנה שתהליך הניוד מהווה תהליך חשוב ומהותי בשוק החיסכון הפנסיוני ועל מנת למנוע פגיעה בציבור העמיתים והמבוטחים, החליט הממונה לדחות את מועד התחילה של ממשק הניוד ליום 23 בפברואר 2020. כמו כן, מאחר שבחלק ניכר מהגופים המוסדיים השינויים לעניין אופן הפקדת תשלומים על ידי מעסיק לקופת גמל כאמור ב"נספח ה' - ממשק מעסיקים" פותחו במקביל לממשק הניוד, הוחלט לדחות את מועד התחילה של התיקונים בממשק מעסיקים ולנתק את הפיתוח המקביל של ממשק מעסיקים יחד עם ממשק ניוד, כך שמועד התחילה של השינויים בממשק המעסיקים יהיה ביום 21 ביוני 2020. החברה, באמצעות הגורם המתפעל, נערכת לעמידה ויישום של הממשקים המעודכנים. הקופה נערכת באמצעות המתפעל ליישום הוראות החוזר

3. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 בדבר איסוף מידע סטטיסטי בנוגע לפניית הציבור (18.3.2019): החוזר מפרט

כיצד על גוף מוסדי לדווח לממונה על שוק ההון בנוגע לפניית הציבור המתבררות על ידו. עוד קובע החוזר כי כל פנייה לפניית הציבור של הקופה (לרבות באמצעות הממונה) חייבת דיווח.

החוזר מתיל על קופת הגמל חובה לאסוף ולשמור את נתוני הפניות, לסווג אותם בהתאם לסוגי הפניות כפי שמפורט בחוזר ולדווח לממונה פעם בשנה, עד לתאריך 15.2. הדיווח הראשון יהיה לשנת 2019 ויכלול פניות שבירוחן הסתיים החל מיום 1.9.2019 ועד 31.12.2019. הקופה ביצעה את הדיווח הנדרש ביום 15.2.2020.

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

### חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך)

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה (המשך)

4. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 בדבר שירות לקוחות (16.7.2019):

חוזר זה מתקן את חוזר ביטוח 7-9-2011 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" (8.8.11) (להלן - החוזר), כך שלחוזר יתווספו הוראות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים, וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. מפניות ציבור שהתבררו ברשות שוק ההון, ביטוח ותיסכון ומביקורות שערכה הרשות בגופים המוסדיים במגוון נושאים צרכניים, עולה הצורך לקבוע הוראות פרטניות לעניין טיב השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות.

להלן עיקרי השינוי של החוזר:  
לעניין שיחה טלפונית

א. גוף מוסדי המספק שירות טלפוני, הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות, ייתן מענה אנושי מקצועי ללקוח, לאחר האפשרות, אם קיימת, לבחור את השפה או את האזור הגאוגרפי; משך ההמתנה לקבלת מענה אנושי מקצועי לא יעלה על חמש דקות שיתחילו להימנות מסיום הנתב, והלקוח לא יופנה לשירות השארת הודעה, אלא אם כן בחר אחרת;

ב. גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך זמן ההמתנה האמור, לכל היותר ב-10% מסך הפניות שהתקבלו במוקד הטלפוני, בממוצע שנתי. (בשלוש שנים הראשונות ניתנה הנחה וניתן לחרוג עד 15% בממוצע השנתי).

ג. פנה לקוח לגוף מוסדי בבקשה לקבלת תיעוד שיחה שנערכה עימו, ימסור לו הגוף המוסדי באמצעי דיגיטאלי את תיעוד השיחה, לא יאוחר מחמישה ימי עסקים מיום הפניה. הקופה נערכת לשפר את מערך השירות הטלפוני והתאמתו להוראות החוזר.

5. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2020 בדבר עסקה עם צדדים קשורים (13.1.2020):

הוראות חוזר זה נועדו לעדכן את הוראות בדבר ביצוע עסקה עם צד קשור. מטרת התיקון היא לאפשר במקרים מאוד חריגים ובכפוף לתנאים שנקבעו, ביצוע עסקאות לרכישה ומכירה של נכס לא סחיר בין משקיעים מוסדיים המנויים על אותה קבוצת משקיעים ובלבד שהעסקה היא לטובת כל המשקיעים המוסדיים הנמנים על אותה קבוצה. המקרים בהם ניתן לבצע עסקאות כאמור הינם:

כאשר מדובר בנכסים לא סחירים מסוג נכסי חוב אשר משוערכים באופן יומי על ידי החברה לציטוט מחירים כמשמעותה בתקנה 3(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009, שווי העסקה ייקבע בהתאם לשערוך האמור.

במקרים בהם הנכס נשוא העסקה אינו משוערך בתדירות יומית על ידי החברה לציטוט מחירים כמשמעותה בתקנה 3(2) לתקנות שווי נכסים, חשוב שהשערוך יבוצע על ידי גורם מקצועי ובלתי תלוי באחד או יותר מהצדדים לעסקה על מנת שהשערוך יהיה אובייקטיבי וישקף שווי הוגן בין מוכר מרצון לקונה מרצון.

עסקה כאמור נדרשת להיות מאושרת על ידי כל אחת מוועדות ההשקעה של הצדדים לעסקה. עסקאות כאמור ידווחו לממונה, על ידי כל משקיע מוסדי המעורב בעסקה, וזאת בתוך 4 ימי עסקים ממועד אישור העסקה.

הקופה מנהלת את השקעותיה על ידי מנהל השקעות חיצוני, אמבן ניירות ערך בע"מ. אי לכך הקופה הינה צד קשור לכל הקופות אשר מנהלות את השקעותיהם באמבן ניירות ערך בע"מ.



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

### **חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך)**

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה (המשך)**

**6. הבהרה לגבי הארכת תוקפם של חיקוקים בגין פיזור הכנסת ה-22 ( 02.01.2020 )**

עם התפזרותה של הכנסת ה-22 ביום 12.12.2019, הבהירה רשות שוק ההון בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, כי מספר התקנות אשר מועד סיומן כהוראת שעה היה בתוקף עד 31.12.2019 בתוקפן עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-23. התקנות הרלוונטיות לפעילות הקופה הינן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.

**7. חוזר גופים מוסדיים 13-9-2019 בדבר זיווחים נלווים (12.12.2019):**

הממונה פרסם תיקון לדיווח נלווה על הסדרי חוב (T16) ודיווח נלווה על חשיפה לתאגידים (T18):

א. תיקון טופס 16- דיווח אודות חובות בעייתיים: הדיווח שנמסר במסגרת טופס 16 הורחב ומוקד כך שהגוף המוסדי ימסור דיווח לגבי חובות בעייתיים ובכללם גם דיווח לגבי הסדרי החוב שנוצרו מחוץ לישראל (ואולם פירוט סך החוב הבעייתי תוך חלוקה לחוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק ייעשה רק לעניין חוב בעייתי שנוצר בישראל). כמו כן נוספו שדות למילוי נתונים אודות סך החובות הבעייתיים ובחלוקה לפי חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק ושדה למילוי סה"כ החוב הקונצרני של הגוף המוסדי (בהשקעות בהלוואות ובאג"ח).

ב. לגבי תיקון טופס 18- דיווח אודות חשיפה לתאגידים ולקבוצות תאגידים: תחולת הדיווח הורחבה גם לתאגידים אליהם חשוף הגוף המוסדי ולא רק לקבוצת תאגידים. זאת לאור העובדה שהנתונים שבידי הרשות מצביעים על כך שקיימים תאגידים, שאינם חלק מ"קבוצת תאגידים" ואולם החשיפה של הגוף המוסדי אליהם היא גבוהה. מוצע לקבוע כי החשיפה לגבי תאגידים וקבוצות תאגידים שהיקף החשיפה אליהם עולה על 500 מיליון ₪, תיבחן ברמת קבוצת המשקיעים ולא ברמת הגוף המוסדי.

מועד דיווח ראשון בהתאם לתיקון זה הינו הרבעון הראשון לשנת 2020.

**הקופה נערכת לביצוע הוראות החוזר.**

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

**חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך)**

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה (המשך)**

**8. חוזר גופים מוסדיים 15-9-2019 בדבר דיווחים לממונה (16.12.2019):**

חוזר זה הינו עדכון לפרק הדיווחים לממונה בחוזר המאוחד, עדכון זה כולל את עיקרי השינויים הבאים

א. לגבי רשימת נכסים רבעונית:

1. עודכן תאריך הדיווח של הדיווחים הרבעוניים ברמת הנכס הבודד ל 30 יום מתום הרבעון לשידור במערכת אותות ( במקום 15 יום ).

2. בניירות ערך סחירים שנרכשו לפני הרישום למסחר וחלים עליהם תנאי חסימה בהתאם לתקנון הבורסה, יש להציג את הנייר החסום בטבלאות " אג"ח קונצרני" ו- " מניות", בהתאם לסוג הנייר, כנכס נפרד עם מספר נייר הזהה למספר נכס מקור בתוספת הספרה "0" בסוף מספר הנייר, וזאת עד תום מועד החסימה.

3. ענף משק - בהלוואות יוצג ענף המשק לפי רשימת ענפי מסחר כמפורט בסעיף.

ב. שונו סעיפי הדיווח על תעודות סל על מנת להתאימם לתיקון 28 לחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 ;

ג. עדכון דיווח חודשי:

1. שונה שם הכותרת של סעיף 9 בנספח א' בקבצי הדיווח של דוח חודשי של קופת גמל, קרן פנסיה וקרן פנסיה ותיקה על מנת להתאים את הכותרת למהות הסעיפים המרכיבים אותה.

2. מניות - מניות זרות הנסחרות בארץ שדווחו במסגרת סעיפי מדד ת"א, לא ידווחו גם בסעיף מניות זרות הנסחרות בארץ.

3. סעיף הדיווח "שיעור סך ההוצאות ישירות מתוך יתרת נכסים ממוצעת (באחוזים)" - ידווח לתום שנת הכספים שחלפה או לתום הרבעון שחלף, בהתאם לאמור בתקנות הוצאות ישירות, באופן זהה לחישוב המוצג בדוח שנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי.

ד. בוצע תיקון בקבצי הדיווח בהתאם לשינוי אופן החישוב של שיעור הוצאות ישירות מתוך יתרת נכסים ממוצעת ;

ה. הוטמעו הוראות חוזרי גופים מוסדיים נוספים וביניהם איסוף מידע סטטיטי של פניות הציבור.

הקופה הטמיעה את השינויים בחוזר בפעילותה השוטפת בעת הכנת הדוחות הנזכרים לעיל.

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

### חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך)

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות הקופה שפורסמו השנה (המשך)

9. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2019 בדבר השקעה בהלוואות באמצעות צד שלישי (16.12.2019):

ביום 08/09/2019 פרסם הממונה תיקון הוראה לעניין השקעה בהלוואות צד שלישי:

תיקון החוזר נובע מכך שבשנת 2016 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדריים), התשע"ז-2016. החוק קובע כי גופים חוץ-מוסדיים וחוץ-בנקאיים שעוסקים במתן אשראי נדרשים לקבל רישיון לעסוק במתן אשראי ולפיכך הופכים להיות גופים מפוקחים על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

לאור זאת, בחוזר זה מתוקנות הוראות החוזר המאוחד ומותאמות לסביבה הרגולטורית המתפתחת, כך שיתאפשרו שיתופי פעולה עסקיים רבים יותר בין גופים מוסדיים לבין אותם גופים מפוקחים.

זאת, באמצעות הגדלת תקרת ההשקעה של הגופים המוסדיים בהלוואות הניתנות בשיתוף פעולה עם גורמים חוץ-בנקאיים והתאמתה לתקרת ההשקעה הקיימת כיום בהלוואות הניתנות בשיתוף פעולה עם בנקים, והכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין.

בחוזר לפני תיקונו, נקבעה אבחנה בין צד שלישי שהוא בנק לבין צד שלישי אחר. כך, כאשר הגוף המוסדי משתף פעולה ומסתמך על חיתום שנעשה על ידי בנק, יכול סכום ההשקעה להגיע עד לתקרה של 5 מיליון ש"ח, בעוד שכאשר החיתום נעשה על ידי צד ג' שאינו בנק, מוגבל סכום ההשקעה לתקרה של 1 מיליון ש"ח בלבד.

לאור הפיכתם של מרבית הגופים אשר עוסקים במתן אשראי (חוץ-מוסדיים וחוץ-בנקאיים), לגופים מפוקחים על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון יקבע בחוזר זה כי תקרת ההשקעה המוגדלת שחלה ביחס למתן הלוואה על ידי צד שלישי שהוא בנק – 5 מיליון ש"ח – תחול גם לגבי גופים מפוקחים שאינם בנקים, שעוסקים במתן אשראי בהיקף פעילות גבוה, ובכך מורחבות אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ושיתופי הפעולה שלהם במתן אשראי עם גופים כאמור.

**הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר.**

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

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה. הקופות מוגדרות כקופות מפעליות אשר קיבלו התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
- ב. הון עצמי - לא נדרש מקופה ענפית אשר אינה נוטלת סיכון שמסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתה.
- ג. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופות מחייבת רישוי לייעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המש"ה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת ההנהלה הקופות עומדות בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

- פירוק של קופות הגמל שהיא גם אגודה שיתופית כפופה לאישור הממונה על רשות שוק ההון ורשם האגודות השיתופיות.  
חסמי היציאה העיקריים מהקופות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.  
בעסקי קופת הגמל הענף מאופיין כ"זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות/עמיתים (Run-Off).

### 1.13. גורמי הצלחה קריטיים

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות ניוד העמיתים מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול עמיתים. קופות בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת הקופה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. אגף שוק ההון אף הוא אימץ גישה זו והוציא תוזר הדן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו- 5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית.  
פעילות זו של אגף שוק ההון לדעת הנהלת הקופה תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.  
הנהלת הקופה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש, כדלהלן:

- א. שימור התיק.
- ב. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתחליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ח. תחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי עיריית תל אביב . אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולטורים.

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

יג. הפעלת בקרה יעילה.

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

#### 1.14. השקעות

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופות לרבות השקעה בנכסי אש"מ. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחר את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת הקופה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

הקופה אינה משקיעה בחברות מוחזקות, שותפויות (למעט קרנות הון סיכון), מיזמים ובפעילות אחרת. השקעות הקופה הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובחו"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובחו"ל כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ותיק ומנוסה בענף. בנוסף הקופה מפעילה בקרות שוטפות על תהליך ההשקעות, ביצוע רישום וגילוי.

מבני התיקים מותאמים למדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי ועדת השקעות. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקופה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת הקופה לגבי צפי משיכות והעברות כספים. **ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.**

#### 1.15. ביטוח משנה

הקופה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

#### 1.16. הון אנושי

א. הנהלת הקופה:

כאמור לחברה יש הנהלה ובראשה יו"ר ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו וכן מנכ"ל הקופה אשר הינו במשרה מלאה.

נושאי משרת נוספים בקופה הינם מנהל הסיכונים, יועץ משפטי שהינו גם הממונה על אכיפה וציות, וממונה על אבטחת המידע. לקופה קיים מבקר פנים במיקור חוץ.

יו"ר הקופה אינו מקבל שכר מהקופה ושאר נושאי המשרה פרט למנכ"ל הינם במיקור חוץ.

ב. עובדי הקופה

בקופה 7 עובדים אשר מועסקים על ידי עיריית תל-אביב – יפו וחלקם ישירות על ידי הקופה על פי הסכמים הקיבוציים. בנוסף הקופה מקבלת שירותי מיקור חוץ לעניין ניהול השקעות, יועץ משפטי, ממונה אכיפה, כספים וניהול סיכונים.

הקופה, בשל כמות העובדים המצומצמת, תלויה מהותית בפעילות חלק מעובדיה. הנהלת הקופה, פועלת להכשיר את מירב העובדים לביצוע חליפי של פעילות עובד אחר בעת העדרו של עובד מסוים. כמו כן, מקבלת הקופה סיוע בניהול כספים ויעוץ מגורמים חיצוניים.

ג. מדיניות התגמול

עובדי הקופה אינם מקבלים תגמול משתנה אלא תגמול קבוע על פי הסכם ההעסקה עימם – מדיניות התגמול של הקופה מפורסמת באתר הקופה בכתובת: TAGMULIMTA.CO.IL

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

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה (המשך):

#### 1.17. שיווק והפצה

הקופה משווקת את עצמה באמצעות ארגון העובדים ובפניה ישירה לעמיתיה. ייעוץ ניתן רק על-ידי בעלי רישיון. לפעילות הקופה השפעה מהותית על הצבירה בקופה ומניעת עזיבת עמיתים.

#### 1.18. ספקים ונותני שירותים עיקריים

- 1) לאומי שוקי הון בע"מ (מתן שירותי תפעול).
- 2) פועלים סהר חבר הבורסה לניירות ערך – שרותי קסטודיאן.
- 3) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ – ניהול השקעות.
- 4) רו"ח רועי בידה – שירותי ניהול כספים ועריכת הדוחות הכספיים.
- 5) עו"ד יוסי פורת – יועץ משפטי ומומנה ציות ואכיפה
- 6) אביר בע"מ – ניהול סיכונים.
- 7) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 8) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- 9) רו"ח אבי יודילביץ – שירותי ביקורת פנימית.

#### 1.19. רכוש קבוע

משרדי הקופה ממוקמים בבניין ברח' פומבדיתא 4 בתל אביב. לתגמולים זכויות חכירת משנה בשתי קומות (וחלק ממרתף) בבניין בן 5 קומות ברחוב פומבדיתא 4 בתל-אביב (להלן: "הנכס"). תקופת חכירה קודמת הסתיימה ב 31.12.2014 (להלן: "תקופת החכירה הראשונה"). בהתאם לסיכום עם עיריית תל אביב, הנכס יוחקר לעמותת חברותא בית עובדי עיריית תל אביב (להלן: "חברותא") בחכירה בלתי מהוונת לתקופה נוספת של 25 שנים, ללא תמורה. לעיריית תל אביב תהיה האפשרות להאריך את תקופת החכירה, בכפוף לתנאים מסויימים, בשתי תקופות נוספות של 10 שנים כל אחת. חברותא תהיה רשאית להחכיר לתגמולים בחכירת משנה באותם התנאים שהיו בתקופת החכירה הראשונה. הסכם בכתב נחתם במהלך חודש דצמבר 2016. חברותא אישרה החכרת הנכס בחכירת משנה לתגמולים, ללא תמורה, ובאותם תנאים כאמור לעיל. שאר הרכוש הקבוע הינו ציוד מכוני וריהוט משרדי.

#### 1.20. עונתיות

תחום קופות התגמולים אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

#### 1.21. נכסים לא מוחשיים

##### מאגרי מידע

לקופה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מתויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקופה בתפעול השוטף של עסקיה.

הקופה מינתה מנהל סיכוני סייבר אשר פועל גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתה בתוראות החוזר המחייבות.

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

**3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה**

**1.22. גורמי סיכון**  
 ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

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

**לפירוט הסיכונים והשפעתם על הקופה – ראה סקירה בנושא בדוח סקירת ההנהלה.**

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

### 3. חלק ג' – מיזע נוסף ברמת כלל הקופה

#### 1.23. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

א. עלות הפעילות בקשר להחזקת שטחים בקומת משרדים משותפת לקופה ולארגון עובדי עיריית תל-אביב, לרבות עמותות קשורות לארגון. ביום 25 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין הקופה ולארגון עובדי עיריית תל-אביב על חלוקת הוצאת משותפות בהתאם לקריטריונים שונים שנקבעו בהסכם.

ב. החל מיום 1 בדצמבר 2010, הקופה מנהלת את השקעותיה על ידי מנהל השקעות אי. בי אי.

ג. קופת התגמולים התקשרה עם חברת לאומי שוקי הון בע"מ, למתן שירותי תפעול, החל מיום 1 בינואר 2015. חברת לאומי שוקי הון בע"מ כגוף המתפעל תיתן שירותי תפעול הכוללים תפעול הנושא החשבונאי והתפעולי (מערכת עמיתים) כאשר השירות לעמיתי הקופה ימשיך להיות במשרדי הקופה. הסכם זה עודכן ביום 1 בינואר 2019 לחמש שנים נוספות.

#### 1.24. תחזיות אחרות

א. הקופה פועלת בשיטתיות להגדיל הסכומים המופרשים ע"י העמיתים ולצרף עמיתים חדשים מתוך עובדי העירייה. תקנון הקופה שונה בהתאמה וכעת עקב שינוי החקיקה כל עובד עירייה הזכאי לפנסיה צוברת יוכל לפתוח גם ח-ן במעמד שכיר על רכיבי שכר החזר הוצאות. ההפרשות 5% (או 7%) עובד 5% מעביד.

ב. הסיכון העיקרי בעתיד הינו קיטון משמעותי בנכסי הקופה מאחר ועיקר העמיתים הינם עובדי העירייה בעלי פנסיה תקציבית אשר יצאו לפנסיה בעתיד. מצב קיטון עיקרי צפוי להתרחש רק בעוד כ- 10 שנים, והקופה עדיין תהיה בעלת היקף משמעותי.



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

**4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגיד**  
**4.1. הדירקטורים של הקופה**

שם	מס' זהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד חברה בת או חברה קשורה או של פעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בתחום אחרות
רמי בן גל	054742523	1957	שמואל הנמר 3 ת"א	ישראלית	דירקטוריון (השקעות)	לא	לא	2001	בוגר משפטים ותואר ראשון בלימודי מזרח תיכון	אוניברסיטת תל אביב	לי"ר ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו
צבי שמיר **	05599185	1959	עמק הברכה 41 ת"א	ישראלית	דירקטוריון	לא	מנכ"ל	1996	אקדמאית- תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במימון חשבונאות	אוניברסיטת תל אביב	מנכ"ל החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
יעקב אשכנזי	058273236	1963	נחל בוק 19/1 מודיעין	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2008	תואר ראשון מנהל עסקים	אוניברסיטת לטביה	משרה ליי"ר ארגון העובדים
גילה אינטרופ *	58628900	1964	תדהר 8 אור יהודה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2001	תואר ראשון בסוציולוגיה ובאנונימיה תואר שני מנהל עסקים ומגזר תכונות	אוניברסיטת תל אביב	מנהלת מחלקת מערכות מידע-ארגוניות- בעיריית תל אביב
שמעון תורגמן	059955696	1956	נחום שדמי 7 ת"א	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2008		-	מנהל אגף מערך מזון מרכז רפואי תל אביב (איכילוב) וסגן ליי"ר ארגון עובדי עיריית תל אביב יפו ולי"ר ועד עובדי מנהל ומשק מרכז רפואי תל אביב.
עבר סרפר וסרחלץ	028316448	1971	כנרת 26 שער תקווה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2016	אקדמאית - BA בסוציולוגיה, MA במדיניות צבורית ומשפטים	אוניברסיטת בר אילן	התגמולים ומשרה ליי"ר ארגון העובדים
מירי רפאל	054772363	1957	נחל ים 30 ראשלי"צ	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2008	תואר ראשון מדעי המדינה	אוניברסיטת תל אביב	עוזרת בכירה ליי"ר ארגון העובדים
יואל פלדי	052743655	1954	האריס 2 ראשלי"צ	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2001	תואר ראשון במדעי המדינה ולמודי עבודה	אוניברסיטת תל אביב	מנהל משאבי אנוש אגף התברואה בעיריית תל אביב יפו
אורנה אבידן	056135585	1959	פינאברג 12 ת"א	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2012	תואר ראשון ושני בחינוך	בית ברל ותואר שני אוניברסיטת תל אביב	מזכ"ל ארגון העובדים
דרור לוטן	50550961	1951	לוי אשכול 15 תל אביב יפו	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2020	BA אוניברסיטת חיפה במדעי המדינה, MBA במנהל עסקים	אוניברסיטת חיפה	סגן מנהל במנהל החינוך והתרבות, קודלה וספרט בעיריית תל אביב יפו
אלמלך גיל	057349524	1961	המייסדים 5 רמת השרון	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת השקעות	כן	לא	2019	תואר ראשון כלכלה וחשבונאות	אוניברסיטת באר שבע	סמכ"ל כספים בהסתדרות החושה.
גילבר משה	055484737	1958	מיד הבנים 61 פיות	ישראלית	חבר ועדת השקעות	לא	לא	2019	תואר ראשון - מוסמך במנהל עסקים מימון	אוניברסיטת בר אילן	גזבר עיריית תל אביב יפו

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

שם	מס' זהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד הקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בתמשי שנים אחרונות	שם
קוטישטנו גירי	17035494	1971	קוסובסקי 10 ת"א	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות	כן	לא	2019	תואר ראשון בכלכלה וניהול. תואר שני במדעי הניהול	אוניברסיטת תל אביב	דירקטור הצינוג במחור קופות גמל לאקדמאים ובקופות התגמולים של אל על, מנכ"ל אפסילון קרנות נאמנות. מנהל השקעות ראשי נאמנן	גירי קוטישטנו
ליאור אבירם	059076786	1964	איוונברג 3 רחובות	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2019	תואר שני בכלכלה חקלאית ומנהל	האוניברסיטה העברית הפקולטה לחקלאות ברחובות	מנהל מחלקת תמחור ומכרזים בעיריית תל אביב יפו	ליאור אבירם
ליאור מזרחי	037547674	1975	מלצ'ט 58 ת"א	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2016	תיכונות	-	ניהול מחלקת גבייה בעיריית תל אביב יפו בע"מ	ליאור מזרחי
דודי צרפתי	22920953	1967	לה גרדייה 21 תל אביב	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2007	תיכונות	-	אגף פיקוח בעיריית תל אביב יפו בע"מ	דודי צרפתי

\* סיימה את כהונתה ביום 1.1.2020  
\*\* מסיים את כהונתו ביום 31.3.2020

### 4.2 נשאי משרה (שלא נכללו בסעיף 4.1)

שם	מס' זהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או תורה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי	שם
עו"ד יוסף פורת	22803902	1967	יועץ משפטי, ממונה אכיפה (החל מ 1 בספטמבר 2019)	לא	תואר ראשון במשפטים LLB	אוניברסיטת בר אילן	יועץ משפטי של גופים מוסדיים	עו"ד יוסף פורת
אור לבית	037672813	1975	מנהל הגנת סייבר	לא	תואר ראשון מדעי המחשב BA-תואר שני במשפטים LLB-	אוניברסיטת בר אילן	יועץ אבטחת מידע והגנת הפרטיות. מנהל אבטחת מידע וסייבר בכ-30 גופים מוסדיים ועוד 10 גופים אחרים	אור לבית
בן דוניץ *	300656170	1987	ממונה אכיפה וציוד	לא	תואר ראשון כלכלה וניהול	מכללת אקו מאיית תל אביב יפו	עוזר יו"ר הקופה	בן דוניץ *
אבי יחזלביץ	022082002	1965	מבקר פנים	לא	תואר ראשון בתשבות	מכללת למיעה	רוח ומבקר פנימי בגופים מוסדיים	אבי יחזלביץ

\* סיים בתאריך 31.8.2019 .

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

דוח עיסקי תאגיד

### 4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשד)

#### 4.3 מדיניות תגמול בקופה המנהלת

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציה בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. הקופה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בקופה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק החון, תקנון הקופה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול.
- ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון הקופה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. הקופה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
צביקה שמיר	מנכ"ל (*)	100%	63 אלפי ש"ח	-	שכר המנכ"ל ברובו מעיריית תל אביב יפו בע"מ (90%).
עו"ד פורת יוסי	יועץ משפטי	-	—	-	כ-11 אלפי ש"ח לחודש. החל מחודש ספטמבר 2019 כ-16 אלפי ש"ח לחודש כולל תפקיד של ממונה אכיפה וציות
בן דוניץ *	ממונה ציות ואכיפה פנימית, עוזר יו"ר	100%	100 אלפי ש"ח	-	עלות מעביד
אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ – ניהול השקעות	מנהל השקעות	-	-	-	כ-30 אלפי ש"ח לחודש. 0.035% משווי הנכסים (בהתאם להסכם)
אביר בע"מ – ניהול סיכונים	מנהל סיכונים	-	-	-	כ-6 אלפי ש"ח לחודש

\* סיים ביום 31.08.2019

#### 4.4 המבקר הפנימי

- א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח אבי יודליביץ אשר מונה לתפקידו בחודש ינואר 2014 ואשר נותן את שירותיו לחברה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח – 975 שעות כולל ביצוע סקר סיכונים רב שנתי.

#### 4.5 רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר: ברית קופות הגמל
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח אפרת לוי תשובה
- ג. תאריך תחילת כהונת השותף: דצמבר 2016.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר:
  - (1) שכר בגין שירותי ביקורת: 160 אלפי ש"ח.
  - (2) שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת: אין.

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

דוח עיסקי תאגיד

### 4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

#### 4.6 אפקטיביות הבקרה הפנימית

##### א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה המנהלת. על בסיס הערכה זו, ההנהלה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

##### ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

#### 4.7 החלטות

##### פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:

בשנת 2019 לא היו פעולות שאושרו בקופה לפי סעיף 255 לחוק החברות

##### פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

בשנת 2019 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בקופה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות:

##### עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות

בשנת 2019 לא הייתה עסקה חריגה של הקופה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של הקופה עם אדם אחר שלנושא משרה בקופה יש בה עניין אישי.

##### 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 בקופה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ₪ למקרה ולתקופה.
התחייבות לשיפוי	הקופה לא קבעה היקף שיפוי לנושאי משרה ודירקטורים.

**דוח הדירקטוריון של**

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

**לשנה שנסתיימה**

**ביום – 31.12.2019**

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

---

---

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

3	מאפיינים כלליים של הקופה	פרק א' -
4	מצב עסקי הקופה , ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים	פרק ב' -
5	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים	פרק ג' -
9	אירועים תריגים או חד פעמיים בעסקי החקופה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל	פרק ד' -
9	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	פרק ה' -
9	עסקאות מהותיות	פרק ו' -
10	תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים	פרק ז' -
11	תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	פרק ח' -

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

### פרק א' - מאפיינים כלליים של הקופה

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 "עוזר לעוזר לעובדי עיריית תל אביב וגמלאיה".
- עמותת "העמותה לתרבות נופש ופנאי של עובדי עיריית תל אביב יפו".
- עמותת "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.  
לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מתזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

#### שינוי תקנון

ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת התגמולים בהתאם לחוזר מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל).  
במסגרת השינוי פוצלו תקנון האגודה השיתופית מתקנון קופת התגמולים, אשר עבר לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר.  
כמו כן ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר להעברת קופת הגמל "שחק" מהחברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ, כמסלול מניות בקופת התגמולים. ההעברה בוצעה בפועל החל מיום 1 בינואר 2016.

במסגרת תקנון קופת התגמולים החדש, החל מיום 1 בינואר 2016 מנוהלים חמישה מסלולים בקופת התגמולים כדלקמן:

#### שלושה מסלולי תלויי גיל :

- מסלול לבני 50 ומטה - מסלול חדש
- מסלול לבני 60-50 (מסלול כללי (עתידי) לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול חדש

#### שני מסלולי מתמחים

- מסלול אג"ח (מסלול אופק - סולידי לשעבר)
- מסלול מניות. (קופת שחק לשעבר)

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

### פרק ב' - מצב עסקי הקופה, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים, נתונים אחרים.

נכסי הקופה נטו ל- 31 בדצמבר 2019 הסתכמו לסך של- 1,036,606 אלפי ש"ח מול – 957,103 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 8% (כ- 80 מיליון ש"ח).  
הגידול בנכסי הקופה נובע למרות צבירה שלילית של כ- 19 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה). הגידול בנכסים נובע מרווחי השקעות הקופה נטו כ- 99 מיליון ש"ח.

**לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה. ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה**

בשנת 2019 שהתאפיינה בעיקר בעליות חדות בשווקים העולמיים סיימה הקופה עם רווחים מהשקעות ברוטו של כ- 105,632 אלפי ש"ח. מרבית האפיקים השנה הניבו רווחים לקופה שהרווח הגדול ביותר נבע מאפיק המנייתי (כ- 39,428 אלפי ש"ח). אפיק נכסי חוב לא סחירים הניב רווחים בסך 1,193 אלפי ש"ח. כמו כן אפיק נכסי חוב סחירים הניב הכנסה חיובית של כ- 28,931 אלפי ש"ח. ההכנסה החיובית של האפיק הסחיר שיקפה השנה את העליות בשווקים הישראליים והבינלאומיים. עלייה זאת הביאה באפיק ההשקעות האחרות שמרביתו מורכב מקרנות סל לרווחים בסך של 36,835 אלפי ש"ח.

### הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת במסלול הכללי הוא – 0.41% (שנה קודמת 0.37%).  
ברמה המספרית, הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 4,074 אלפי ש"ח, לעומת- 3,521 אלפי ש"ח שנה קודמת. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, מקצועיות ותשלום למנהלי תיקים (המשקפים את היקף התיק המנוהל על ידם). עלייה בהוצאות נובעת בעיקר מעדכון החישוב האקטוארי על ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד, עלייה בהוצאות דואר שהחל משנה מושתתות על הקופה (ולא על המתפעל) ועלייה תשלום דמי תפעול למתפעל הקופה בהתאם להסכם החדש.

### השינויים בזכויות העמיתים

סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 36,785 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 5,197 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של – 41,982 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת שנה קודמת – 42,293 אלפי ש"ח. ניתן לראות שהיקף כניסת כספים לקופה מהפקדות שוטפות והעברות פנימה נותר ללא שינוי מהותי משנה קודמת.  
היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשנת הדוח לסך של- 28,878 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של- 32,312 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 61,190 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת סוף שנה קודמת- 47,098 אלפי ש"ח. העלייה ביציאת כספים מהקופה נובעת מהתחרות הקשה הקיימת בשוק מול הקופות הפרטיות, דבר שהביא לגידול של כ- 8 מיליון ש"ח ביציאת כספים מהקופה לקופות אחרות למרות פעולות שימור המבוצעות בקופה.

קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נזילים של עמיתים שפרשו ושל עמיתים עצמאיים שצברו 15 שנות חיסכון ו/או 5 שנות חיסכון בהתאם לגיל העמית. משיכות חלק השכיר נובעות מכך שמדובר בכספי שכירים שמושכים אך ורק עם פרישתם לפנסיה או עזיבתם את מקום העבודה.



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

**פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח**  
 השינויים במדדי ניירות הערך הסחיריים בבורסה בסיכום 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>2019</u>	
17.7%	מדד המניות הכללי
10.2%	SME 60
21.3%	מדד ת"א 125
15.0%	מדד ת"א 35
14.6%	מדד אג"ח להמרה
8.7%	מדד אג"ח כללי
0.6%	מדד המחירים לצרכן

### תמונת המאקרו

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאוגרפית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות. בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נקי לעומת 54.3 נקי בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 עלף במוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציה הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

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

### פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.50%-1.75% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש.

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לתנוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מתולשה של סחר התוך וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציה הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה-ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים (TLTRO III) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתן לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות<sup>1</sup> על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-7.6% אל מול הדולר, ב-6.8% אל מול היין וב-4.0% אל מול הפאונד.

<sup>1</sup> FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

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

**פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)**

### **אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 2.5%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

### **שוק המניות**

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-SME 60 עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-27.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-30.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-18.6%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-20.7%.

### **שוק הנגזרים**

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

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

**פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)**

### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-15.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

### אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה נעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד<sup>3</sup>.

- ✓ הקופה עקבה אחר השינויים בשוק ההון, השקעותיהם במניות ובתעודות סל בארץ ובח"ל נעשו ע"י מנהל ההשקעות של הקופה אי.בי.אי. - אמבן. עיקר החזקות הקופה במניות סחירות מתבצע במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 100) בעלות איתנות פיננסית.
- ✓ הקופה במטרה להקטין את סיכון המנפיק במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים, הקטינה השנה את החזקתה באג"ח קונצרני.
- ✓ הנחלת הקופה עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות, נתקבלו החלטות במהלך השנה על שינויים (הגדלת התיק) בהחזקות חלק המניות מהתיק הסחיר וכן על הקצאת מיקום נכסים במניות בארץ ובח"ל תוך קביעת הפרופורציות בניהם. כמו כן פעלה החברה לשמירה על מח"מ תיק האג"ח לזמן קצר עד בנוני.
- ✓ טווחי השקעות הינם לזמן קצר, בינוני על מנת להקטין עד כמה שניתן את החשיפה לשינויים בשוק. ההשקעות בחלק הלא סחיר ( בקופת פיצויים בלבד) בוצעו בתשואות צמודות מדד שלא נפלו מהריבית המצוטטת ע"י חברה מצטטת תוך שמירת מרווח שהוחלט מול תשואות אג"ח סחירות ממשלתיות לאותה תקופה ובתנאי שהיו בריבית שווה ו/או עדיפה לריבית המצוטטת ע"י חברת הציטוט להשקעות בעלות אותן דרוג ומח"מ.
- ✓ ועדת ההשקעות קבעה מדיניות השקעות לעניין נכסי אשראי אשר כוללת את אחוזי החשיפה לפי סוגי נכסים ודרוגים. בכל מקרה ההשקעה בנכסי אשראי לא יתבצעו בשיעור תשואה הנמוך מהריבית המצוטטת על ידי חברת מרווח הוגן.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה פרק ג' בסקירת ההנהלה.

<sup>3</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

**פרק ד' – אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל**  
בשנת הדוח לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

**פרק ה' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים**

- א. בשנת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. הקופה הינה קופת גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינמאלי לצורך פעילותה. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות בפועל.
- ב. בשנת 2020, לאחר תאריך המאזן, על פי פרסומים של משרד הבריאות הישראלי, בעולם, בין השאר בסין, בחלק ממדינות המזרח הרחוק, באיטליה וחלק ממדינות אירופה חלה התפרצות של מגפת "הקורונה". משרד הבריאות הישראלי פרסם מגבלות גם בישראל בעקבות גילוי מספר מקרים של נגיף "הקורונה" בישראל. הקופה אינה יכולה להעריך נכון להיום את ההשפעות שיתכן ויהיו למגפת "הקורונה" על פעילותה, אם בכלל. עם זאת הקופה קיימה ישיבת דירקטוריון מיוחדת לנושא בה נידונה היערכות הקופה לתכנית המשכיות עסקית, תוך התייחסות כדלהלן:

1. חשיפה בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי הקופה והוחלט להבטיח נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים, דיונים ברמה שבועית ולעיתים ככל שנדרש גם יותר של ועדת ההשקעות בהתייעצות מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקופה והנזילות הנדרשת

2. תפעול הקופה באופן שתשמר רציפות תפקודית ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה, בהקשר זה נקטה הקופה בצעדי זהירות והערכות להגברת ביטחונם של העובדים לרבות עזרי הגנה והיערכות למתן שרות תוך כדי עבודה מרחוק. בנוסף פנתה הקופה לכל ספקי השרות העיקריים ובדקה מולם את היערכותם בהתאם ויכולתם לספק את השרות הנדרש לקופה במצב חירום זה וככל שתהיה פגיעה תפקודית גם אצל ספקים אלו.

**פרק ו' – עסקאות מהותיות**

במהלך השנה לא היו עסקאות מהותיות בקופה.

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

### פרק ז' - תיאור אופן ניהול הקופה

אסיפה כללית בוחרת את מועצת תגמולים אשר בוחרת בישיבה הראשונה את ההנהלה לתקופה של שנתיים.  
האסיפה הכללית בוחרת מועצה וועדת ביקורת.

**דירקטוריון הקופה** – בשנת 2019 כלל הדירקטוריון 11 חברים שנבחרים על ידי המועצה של האגודה, בישיבתה הראשונה לאחר האסיפה הכללית, לתקופת כהונה של שנתיים, בתוכם נכללים יו"ר, משנה ומנכ"ל האגודה. בדירקטוריון מכהנים שני דח"צים המתמנים לתקופת כהונה של 3 שנים עם אפשרות להאריכה בהתאם לדין.

הדירקטוריון מתכנס בעת הצורך, לפחות כמתחייב על-פי הדין ולפחות פעם אחת בכל רבעון. סמכויות הדירקטוריון הינן בין השאר: להגיש לרשם האגודות השיתופיות דין וחשבון כנדרש עפ"י חוק, להכין את הדוחות הכספיים והמאזן ולהגישם לאחר אשור ועדת הביקורת, לאשור האסיפה הכללית, לפקח על עסקי האגודה, לכנס את מוסדותיה, למנות ועדת השקעות, למנות ולפטר פקידים, להגיש תביעות משפטיות, להתגונן ולהתפשר, להוציא לפועל את עסקי האגודה, לקבוע מדיניות ומדיניות השקעה, לקבוע תכניות עבודה ולהנחות פעולת כל ועדותיה.

**ועדת ביקורת** - נבחרת לתקופת כהונה של שנתיים על ידי האסיפה הכללית. ועדת הביקורת מונה 5 חברים וכוללת שני דח"צים.

הועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

**ועדת השקעות** - חברי הוועדה ממונים ע"י הנהלת הקופה. עפ"י הדרישה בתקנות, חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש. הנהלת הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. וועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.  
בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקופה, תשואות, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון. בישיבות אלו מתקיימות התייעצויות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול התיקים. מנכ"ל הקופה נמצא בקשר שוטף, יום יומי, עם מנהל ההשקעות החיצוני על מנת לוודא כי הנחיות ועדת ההשקעות מבוצעות בשטח הלכה למעשה ומדווחת לוועדה בישיבה הקרובה על הביצועים שנעשו בעקבות החלטותיה. הועדה גם מקבלת דוח ודנה בהתאם לצורך בדבר אופן השתתפות והצבעת הקופה באסיפות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם.  
לכל ישיבה של הועדה מוזמן יועץ הקופה דני דורין.

**מתכונת לקבלת החלטות על השקעות** - השקעות הקופה מנוהלות ע"י מנהל התיקים אחד "אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ". קיים דיווח לוועדת השקעות על ביצועי התיק. מדיניות ההשקעות הכללית של הקופה מתקבלת ע"י ההנהלה ומועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. ההנהלה מדווחת רבעונית על פעילות ההשקעות ע"י יו"ר ועדת השקעות ודנה מעת לעת בהתאם לצורך במדיניותה בהתאם להמלצות וחומר שמתקבל לידה לגבי שינוי מדיניות ההשקעה.  
ועדת ההשקעות מתכנסת מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות יותר מפורטת. במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. לוועדת ההשקעות מגיע תמיד מנהל ההשקעות החיצוני מ"אמבן" ולעיתים גם מנכ"ל "אמבן". מנהל ההשקעות נותן דוח מלא על פעילות התיק וסקירה כלכלית נרחבת על השווקים בארץ ובעולם.

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

### פרק ז' - תיאור אופן ניהול הקופה (המשד):

**נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות - ועדת ההשקעות** מדווחת מידי כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופה מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתם להרכב המאושר. מחלקת ההשקעות של הקופה מדווחת לוועדה על המעקב והטיפול השוטף שלה בהשקעות המבוצעות על ידה וכן בביקורת יום יומי על מנהלי התיקים. יו"ר ועדת הביקורת של הקופה מוזמן דרך קבע לישיבות הועדה.

**ממונה אכיפה -** הקופה מינתה בתחילת שנת 2013 ממונה אכיפה אשר לו ידע וניסיון בתחום הענף החיסכון לטווח ארוך. בחודש נובמבר 2014 מונה היועץ המשפטי ממונה אכיפה חדש לקופה הקופה ביצעה סקר ציות לפעילות הקופה בהתאמה להוראות הרגולציה בשנת 2012. סקר הציות נדון בדירקטוריון הקופה וכן אישר הדירקטוריון את תוכנית אכיפה פנימית ותוכנית העבודה של ממונה האכיפה לשנת 2019 המבוססת על ממצאי סקר הציות.

ההנהלה והדירקטוריון מפקחים ועוקבים אחרי הפעלתה של תוכנית האכיפה בין השאר על ידי:  
דוחות תקופתיים המתקבלים מממונה האכיפה, לרבות על ליקויים וכשלים בתהליכים שנתקבלו.

- ביקורת על פעילות הממונה ועל תכנית האכיפה בידי ביקורת הפנים.
- בדיקה מדגמית של ציות לנהלים.
- תיעוד של הליכי גיבוש התכנית והאמצעים שנקטו ליישום התכנית ולטיפול בהפרות.
- קבלת דיווחים שוטפים על התפתחויות ברגולציה.

הממונה על האכיפה אחראי על יישום תכנית האכיפה וזאת בעזרת תוכנית עבודה שנתית הכוללת בין השאר בקרות שוטפות של תהליכים שנקבעו.

במסגרת תוכנית העבודה בודק הממונה כי נהלי החברה נותנים מענה מלא לדרישות הדין, אם לא נבחן באלו עניינים יש מקום לשפר, לעדכן או ליצור נהלים ואמצעים אחרים. כמו כן, נבחן אלו נושאים מוסדרים ואלו אינם, ובאילו תחומים יש מקום לשפר את התשתית הקיימת בחברה. במשולב עם בדיקה זו, בוחן הממונה באופן שוטף את קיום הבקורות הקיימות בארגון על תהליכים, מאתר גורמי בקרה אפשריים בתאגיד וכן מאתר פערים, ככל שהם קיימים, בין הבקורות הרצויות לבין הקיימות.

תוצאת תהליך זה היא רשימה של פערים ונושאים הטעונים טיפול ושיפור ורשימת המלצות לטיפול הכוללות גם סדר עדיפות לטיפול. תכנית עבודה כוללת לוחות זמנים לביצוע.

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

**הצהרה (Certification)**

**צפי שמיך מנכ"ל**  
**תגמולים של העובדים**  
**בעיריית תל-אביב-יפו**  
**אגודה שיתופית בע"מ**  
**מצהיר כי:**  
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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 בחתייחס 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 המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. 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 ולהראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. 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:
  - (א) 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-
  - (ב) 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.

**תגמולים של העובדים**

**בעיריית תל-אביב-יפו**

**אגודה שיתופית בע"מ**  
ח.פ. 570002015

(שם החותם תפקיד וחתימה)



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

**הצהרה (Certification)**

**צפי שמיר מנכ"ל**  
**תגמולים של העובדים**  
**בעיריית תל-אביב-יפו**  
**אגודה שיתופית בע"מ**  
**מצהיר כי:**  
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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 המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אתראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק החון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. 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:
  - א. 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-
  - ב. 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.

**תגמולים של העובדים**

(שם החותם תפקיד וחתימה) **צפי שמיר מנכ"ל-יפו**

**אגודה שיתופית בע"מ**

**ח.פ. 576002018**

15.3.2020

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


---

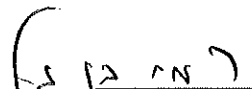
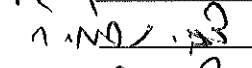
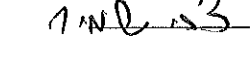
**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

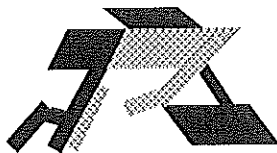
ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון:   
מנכ"ל:   
סמנכ"ל כספים: 

תאריך אישור הדוח: 15.3.2020



# ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

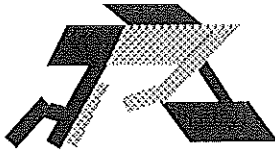
תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ

## בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). ההנהלה של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן - הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אתריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה; 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.



# ברית קופות הגמל לפיקוח אגודה שיתופית בע"מ


בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוחות שלנו מיום 15 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
ברית קופות הגמל לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

15.3.2020  
תאריך

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

=====

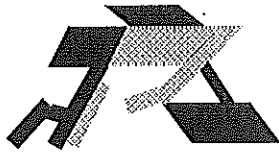
**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2019**

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

=====

## תוכן עניינים

4	דוחות על המצב הכספי – מאוחד .....
7	דוחות הכנסות והוצאות – מאוחד .....
11	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד .....
15	באור 1 - כללי .....
17	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית .....
20	באור 3 – חייבים .....
21	באור 4 – נכסי חוב סחירים .....
22	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (מאוחד) .....
22	באור 6 – מניות .....
23	באור 7 – השקעות אחרות .....
26	באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד) .....
27	באור 9 – זכאים ויתרות זכות .....
29	באור 10 - דמי ניהול .....
33	באור 11 - הוצאות ישירות .....
36	באור 12 – תשואות מסלולי השקעה .....
37	באור 13 – מיסים .....
37	באור 14 - בעלי עניין וצדדים קשורים .....
37	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות .....
37	באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן .....



# ברית קופות הגמל לפקוח

בצלאל 3, רמת גן מיקוד 5252103 טל' 03-7514514 פקס 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

**דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קופת**

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח ותסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 15 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

  
ברית קופות הגמל לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 15.3.2020

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

=====  
**דוחות על המצב הכספי – מאוחד**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
			<b>רכוש שוטף</b>
30,370	37,536		מזומנים ושווי מזומנים
1,283	900	3	חייבים ויתרות חובה*
<u>31,653</u>	<u>38,436</u>		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
439,091	452,351	4	נכסי חוב סחירים
94,678	89,560	5	נכסי חוב שאינם סחירים
172,519	162,150	6	מניות
222,874	294,315	7	השקעות אחרות
<u>929,162</u>	<u>998,376</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
			<b>רכוש קבוע</b>
<u>6,803</u>	<u>5,974</u>	8	
<u>967,618</u>	<u>1,042,786</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכאים ויתרות זכות*</b>
10,515	6,180	9	זכויות העמיתים
957,103	1,036,606		
<u>967,618</u>	<u>1,042,786</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*יתרות הדדיות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור

הדוחות הכספיים: 15.03.2020

קובי אשכנזי  
 משנה ליו"ר

צבי שמיר  
 מנכ"ל הקופה  
 ובעל התפקיד הבכיר  
 בתחום הכספים

רמי בן גל  
 יו"ר הדירקטוריון



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

=====

**דוחות על המצב הכספי – פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
144	497	891	35,405	599	רכוש שוטף
1	17	8	895	4	מזומנים ושווי מזומנים
<u>145</u>	<u>514</u>	<u>899</u>	<u>36,300</u>	<u>603</u>	חייבים ויתרות חובה
-	14,625	20,956	412,397	4,373	השקעות פיננסיות
-	-	-	89,560	-	נכסי חוב סחירים
1,067	-	1,010	159,040	1,033	נכסי חוב שאינם סחירים
1,777	193	3,524	285,494	3,327	מניות
<u>2,844</u>	<u>14,818</u>	<u>25,490</u>	<u>946,491</u>	<u>8,733</u>	השקעות אחרות
-	-	-	5,974	-	סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,989</u>	<u>15,332</u>	<u>26,389</u>	<u>988,765</u>	<u>9,336</u>	רכוש קבוע
2	8	9	6,180	6	סך כל הנכסים
<u>2,987</u>	<u>15,324</u>	<u>26,380</u>	<u>982,585</u>	<u>9,330</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>2,989</u>	<u>15,332</u>	<u>26,389</u>	<u>988,765</u>	<u>9,336</u>	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות
					וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====  
**דוחות על המצב הכספי – פירוט לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
<b>אלפי ש"ח</b>					
192	2,488	1,119	26,364	207	רכוש שוטף
1	5	3	1,889	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>193</u>	<u>2,493</u>	<u>1,122</u>	<u>28,253</u>	<u>210</u>	חייבים ויתרות חובה
-	15,659	8,437	412,478	2,517	השקעות פיננסיות
-	-	-	94,678	-	נכסי חוב סחירים
832	-	231	170,834	622	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>1,230</u>	<u>187</u>	<u>1,190</u>	<u>218,378</u>	<u>1,889</u>	מניות
<u>2,062</u>	<u>15,846</u>	<u>9,858</u>	<u>896,368</u>	<u>5,028</u>	השקעות אחרות
-	-	-	6,803	-	סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,255</u>	<u>18,339</u>	<u>10,980</u>	<u>931,424</u>	<u>5,238</u>	רכוש קבוע
40	1,452	92	9,514	35	זכאים ויתרות זכות
<u>2,215</u>	<u>16,887</u>	<u>10,888</u>	<u>921,910</u>	<u>5,203</u>	זכויות עמית
<u>2,255</u>	<u>18,339</u>	<u>10,980</u>	<u>931,424</u>	<u>5,238</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====  
**דוחות הכנסות והוצאות – מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		באור
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
1,474	(143)	25	ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות:
19,134	(2,841)	28,931	מנכסי חוב סחירים
1,958	917	1,193	מנכסי חוב שאינם סחירים
25,101	(16,637)	39,428	ממניות
18,174	(5,620)	36,835	מהשקעות אחרות
64,367	(24,181)	106,387	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
150	400	(780)	מרכוש קבוע
65,991	(23,924)	105,632	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
3,961	3,521	4,074	10 דמי ניהול
1,371	2,030	1,823	11 הוצאות ישירות
94	121	164	פחת
779	818	860	13 מסים
6,205	6,490	6,921	סך כל ההוצאות
59,786	(30,414)	98,711	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

\*כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**דוחות הכנסות והוצאות- פירוט לפי מסלולים**

לשנה שנסתיימה ליום 31 בדצמבר

2019					
מסלול מניית**	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
3	1	43	(34)	12	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	622	660	27,478	171	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
-	-	-	1,193	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
275	-	134	38,820	199	ממניות
315	13	383	35,658	466	מהשקעות אחרות
<u>590</u>	<u>635</u>	<u>1,177</u>	<u>103,149</u>	<u>836</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	(780)	-	מרכוש קבוע
<u>593</u>	<u>636</u>	<u>1,220</u>	<u>102,335</u>	<u>848</u>	סך כל ההכנסות
12	65	105	3,855	37	הוצאות דמי ניהול
4	2	11	1,801	5	הוצאות ישירות
-	-	-	164	-	הוצאות פחת
4	-	4	848	4	מסים
<u>20</u>	<u>67</u>	<u>120</u>	<u>6,668</u>	<u>46</u>	סך כל ההוצאות
<u>573</u>	<u>569</u>	<u>1,100</u>	<u>95,667</u>	<u>802</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====  
**זוחות הכנסות והוצאות- פירוט לפי מסלולים**

לשנה שנתיימה ליום 31 בדצמבר

2018					
מסלול מניות**	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה	
(3)	-	(31)	(70)	(39)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	(11)	(9)	(2,775)	(46)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
-	-	-	917	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
(37)	(4)	(12)	(16,553)	(31)	ממניות
(115)	-	(36)	(5,419)	(50)	מהשקעות אחרות
(152)	(15)	(57)	(23,830)	(127)	סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות
-	-	-	400	-	מרכוש קבוע
(155)	(15)	(88)	(23,500)	(166)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
9	68	39	3,385	20	הוצאות דמי ניהול
7	6	7	2,001	9	הוצאות ישירות
-	-	-	121	-	הוצאות פחת
3	-	1	811	3	מסים
19	74	47	6,318	32	סך כל ההוצאות
(174)	(89)	(135)	(29,818)	(198)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====  
**דוחות הכנסות והוצאות- פירוט לפי מסלולים**

לשנה שנתיימה ליום 31 בדצמבר

2017					
מסלול מניות**	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
22	-	(1)	1,457	(4)	הכנסות (הפסדים) ממוזמנים ושווי מזומנים*
					מחשקות:
-	204	44	18,842	44	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	1,958	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
86	-	-	25,012	3	ממוניות
113	-	20	17,940	101	מחשקות אחרות
199	204	64	63,752	148	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	150	-	מרכוש קבוע
221	204	63	65,359	144	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
8	61	14	3,866	12	דמי ניהול
7	6	5	1,349	4	הוצאות ישירות
-	-	-	94	-	הוצאות פחת
3	-	-	774	2	מסים
18	67	19	6,083	18	סך כל ההוצאות
203	137	44	59,276	126	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

\* כולל הפרשי שער מט"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
945,173	992,322	957,103	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
36,600	37,301	36,785	תקבולים מדמי גמולים
(26,734)	(22,244)	(28,878)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
61	10	13	העברות מחברות ביטוח
521	405	910	העברות מקרנות פנסיה חדשות
3,868	4,577	4,274	העברות מקופות גמל
4,520	11,397	18,928	העברות בין מסלולים
8,970	16,389	24,125	
			העברות צבירה מהקופה
(2,844)	(990)	(697)	העברות לחברות ביטוח
(109)	(90)	(752)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(24,000)	(23,774)	(30,863)	העברות לקופות גמל
(4,520)	(11,397)	(18,928)	העברות בין מסלולים
(31,473)	(36,251)	(51,240)	
(22,503)	(19,862)	(27,115)	העברות צבירה, נטו
59,786	(30,414)	98,711	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
992,322	957,103	1,036,606	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31.12.2019		מסלול לבני 50 ומטה	
			מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
2,215	16,887	10,888	921,910	5,203	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
61	248	53	33,167	3,256	תקבולים מדמי גמולים	
(18)	(1,788)	(1,574)	(25,480)	(18)	תשלומים לעמיתים	
-	-	-	13	-	העברות צבירה לקופה:	
-	-	180	730	-	העברות מחברות ביטוח	
-	65	1,521	2,398	290	העברות מקרנות פנסיה חדשות	
412	1,185	15,289	1,919	123	העברות מקופות גמל	
412	1,250	16,990	5,060	413	העברות בין מסלולים	
-	-	(2)	(695)	-	העברות צבירה מהקופה:	
-	-	-	(740)	(12)	העברות לחברות ביטוח	
(73)	(177)	(1,075)	(29,389)	(149)	העברות לקרנות פנסיה חדשות	
(183)	(1,665)	-	(16,915)	(165)	העברות לקופות גמל	
(256)	(1,842)	(1,077)	(47,739)	(326)	העברות בין מסלולים	
156	(592)	15,913	(42,679)	87	העברות צבירה מהקופה	
573	569	1,100	95,667	802	העברות צבירה, נטו	
					עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
2,987	15,324	26,380	982,585	9,330	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	



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

=====

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31.12.2018		
			מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
2,019	14,418	3,502	969,450	2,933	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
56	217	307	34,407	2,314	תקבולים מזדמי גמולים
-	(301)	(221)	(21,710)	(12)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	10	-	העברות צבירה לקופה:
-	-	211	194	-	העברות מחברות ביטוח
-	-	663	3,624	290	העברות מקרנות פנסיה חדשות
330	4,112	6,823	87	45	העברות מקופות גמל
330	4,112	7,697	3,915	335	העברות בין מסלולים
-	(217)	-	(773)	-	העברות צבירה מהקופה:
-	-	-	(87)	(3)	העברות לחברות ביטוח
-	(917)	(262)	(22,530)	(65)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(16)	(336)	-	(10,944)	(101)	העברות לקופות גמל
(16)	(1,470)	(262)	(34,334)	(169)	העברות בין מסלולים
314	2,642	7,435	(30,419)	166	העברות צבירה מהקופה
(174)	(89)	(135)	(29,818)	(198)	העברות צבירה, נטו
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מזדוח הכנסות והוצאות
2,215	16,887	10,888	921,910	5,203	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים (המשך):**

מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	ליום 31.12.2017		
			מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
1,747	17,114	650	924,850	812	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
74	238	15	34,849	1,424	תקבולים מדמי גמולים
-	(1,275)	(45)	(25,411)	(3)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	61	-	העברות צבירה לקופה:
-	-	4	517	-	העברות מחברות ביטוח
-	-	43	3,206	619	העברות מקרנות פנסיה חדשות
104	491	2,794	1,087	44	העברות מקופות גמל
104	491	2,841	4,871	663	העברות בין מסלולים
-	-	-	(2,844)	-	העברות צבירה מהקופה:
(45)	-	-	(58)	(6)	העברות לחברות ביטוח
(64)	(881)	(3)	(23,040)	(12)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(1,406)	-	(3,043)	(71)	העברות לקופות גמל
(109)	(2,287)	(3)	(28,985)	(89)	העברות בין מסלולים
(5)	(1,796)	2,838	(24,114)	574	העברות צבירה מהקופה
203	137	44	59,276	126	העברות צבירה, נטו
2,019	14,418	3,502	969,450	2,933	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
					זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 1 - כללי**

א. הקופה מנהלת תכניות גמל, שהעיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה. על פי תנאי התוכנית, ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי תגמולים, זכאי העמית לקבל עם פרישתו מהעבודה, את הסכומים שנצברו לזכותו. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשאירים או לנהנים האחרים לפי העניין.

ב. **הגדרות**

**בדוחות כספיים אלה –**

**הקופה/ תגמולים** - קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב –יפו אגודה שיתופית בע"מ.

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

**תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

**רשות שוק ההון – רשות שוק ההון**, ביטוח וחסכון.

**הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון.

**צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**בעלי עניין** - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע – 2010.

**מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 1 – כללי (המשד):

ג. שינוי תקנון קופת תגמולים והקמת מסלולים תלויי גיל:  
ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת התגמולים בהתאם לחזור מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל). במסגרת השינוי פוצלו תקנון האגודה השיתופית מתקנון קופת התגמולים, אשר עבר לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר.  
במסגרת תקנון קופת התגמולים החדש, מנוהלים 5 מסלולים בקופת התגמולים כדלקמן:

שלושה מסלולי תלויי גיל:

- מסלול לבני 50 ומטה - מסלול חדש
- מסלול לבני 50-60 (מסלול כללי עתיד לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול חדש

וכן שני מסלולי מתמחים

- מסלול אג"ח (מסלול אופק - סולידי לשעבר)
- מסלול מניות (קופת שחק לשעבר -ראה סעיף ה').

תקנון קופת התגמולים נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2016. כמו כן, המסלולים החדשים בקופה החלו לפעול מאותו יום.  
תקנון האגודה השיתופית הועבר לאישור רשם האגודות השיתופיות ונכנס לתוקף לאחר אישורו.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה אשר נרשמים על פי בסיס מזומן.

**ב. הערכת נכסים והתחייבויות:**

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן :

**1. הגדרות נוספות בסעיף זה:**

1. **ניירות ערך לא סחירים מורכבים** - כהגדרתם בתוראות החוזר המאוחד, שער 1- הגדרות.
2. **שווי מזומנים:**  
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
3. **אחרים:**
  - דיבידנד שהוכרו וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
  - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
  - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
  - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
4. **ניירות ערך סחירים:**
  - **ניירות ערך סחירים בארץ**  
לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.  
ני"ע חסום – לפי שער בורסה.
  - **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.

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן(המשך) :

#### **5. ניירות ערך בלתי סחירים:**

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

חוזים עתידיים לא סחירים (נגזרים) - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיוזו ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

קרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.

פקדונות והלוואות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.

תיקי הלוואות למשתכנים - הקופה נוהגת לטפל במכלול תיקי המשכנתאות שנרכשו כחבילה אחת, הנושאת תשואה לפדיון בשיעור שנקבע לכל תיק.

מניה לא סחירה - מוצגת לפי עלות הרכישה או הערכת מומחה או הערכת וועדת השקעות.

#### **6. מקרקעין**

מקרקעין הכלולים בהשקעות וברכוש הקבוע משמשים כמשרדי הקופה ומוצגים לפי הערכת שמאי הנעשית אחת לשנה.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**  
**ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך):**

**השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן(המשך):**

**7. 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:

%	
10	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
10	שיפורים במושכר

**8. התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד**

מחושבת על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובהתאם לחוק פיצויי פיטורין, ומכוסה על ידי תשלומים שוטפים לקרן פנסיה, לחברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים וקופות גמל. הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה, בביטוחי מנהלים ובקופות גמל כאמור אינם כלולים במאזן מאחר ואינם בשליטה ובניהול של הקופה(ראה גם באור 10 ב').

**9. שימוש באומדנים**

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

**10. שיעורי השינוי במדד ובשערי הדולר והיורו:**

<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
0.30	1.20	0.30	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(9.83)	8.10	(7.79)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
2.69	3.35	(9.63)	שיעור העלייה (הירידה) בשער החליפין של היורו

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 3 - חייבים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2019						
מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח						
1	17	8	600	4	630	ריבית ודיבידנד לקבל
*-	-	*-	55	*-	55	מס הכנסה- ניכוי במקור
-	-	-	131	-	131	עמותות וארגונים קשורים
-	-	-	65	-	65	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
-	-	-	19	-	19	הוצאות מראש
-	-	-	25	-	-	יתרות בין מסלולים**
<b>1</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>895</b>	<b>4</b>	<b>900</b>	<b>סך הכל חייבים יתרות חובה</b>

ליום 31 בדצמבר 2018						
מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח						
1	5	3	648	3	660	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	43	-	43	מס הכנסה- ניכוי במקור
-	-	-	341	-	341	עמותות וארגונים קשורים
-	-	-	182	-	182	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
-	-	-	57	-	57	הוצאות מראש
-	-	-	618	-	-	יתרות בין מסלולים**
<b>1</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>1,889</b>	<b>3</b>	<b>1,283</b>	<b>סך הכל חייבים יתרות חובה</b>

\* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח  
 \*\*קוויז במסלול המאוחד



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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני		מאוחד	
		עד 50	50 ומטה		
אלפי ש"ח					
11,256	11,797	155,169	2,080	180,302	אגרות חוב ממשלתיות
3,369	9,135	257,228	2,293	272,025	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	24	-	-	24	ניתנות להמרה
<u>14,625</u>	<u>20,956</u>	<u>412,397</u>	<u>4,373</u>	<u>452,351</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני		מאוחד	
		עד 50	50 ומטה		
אלפי ש"ח					
11,453	4,335	173,514	1,163	190,465	אגרות חוב ממשלתיות
4,206	4,078	238,964	1,354	248,602	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	24	-	-	24	ניתנות להמרה
<u>15,659</u>	<u>8,437</u>	<u>412,478</u>	<u>2,517</u>	<u>439,091</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

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

ליום 31 בדצמבר		
*2018	*2019	
באלפי ש"ח		
18,459	13,872	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
4,536	4,545	פיקדונות בבנקים
71,682	71,143	הלוואות לעמיתים
1	-	הלוואות לאחרים
<u>94,678</u>	<u>89,560</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

\*נכסי חוב שאינם סחירים מושקעים רק במסלול לגילאי 50 עד 60.

**באור 6 – מניות**

ליום 31 בדצמבר 2019					
מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח					
1,067	1,010	158,694	1,033	161,804	מניות סחירות
-	-	346	-	346	מניות לא סחירות
<u>1,067</u>	<u>1,010</u>	<u>159,040</u>	<u>1,033</u>	<u>162,150</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018					
מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח					
832	231	170,633	622	172,318	מניות סחירות
-	-	201	-	201	מניות לא סחירות
<u>832</u>	<u>231</u>	<u>170,834</u>	<u>622</u>	<u>172,519</u>	סך הכל מניות

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7- השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר						
2019						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
1,763	-	3,264	193,507	3,222	201,756	השקעות אחרות
-	-	-	8,667	-	8,667	שכירות
-	-	-	293	-	293	קרנות סל
-	193	260	4,917	94	5,464	קרנות להשקעות
1,763	193	3,524	207,384	3,316	216,180	משותפות בנאמנות
-	-	-	75,801	-	75,801	אופציות וכתבי
14	-	-	2,309	11	2,334	אופציה
14	-	-	78,110	11	78,135	מוצרים מובנים
1,777	193	3,524	285,494	3,327	294,315	
-	-	-	75,801	-	75,801	השקעות אחרות
14	-	-	2,309	11	2,334	שאינן שכירות
14	-	-	78,110	11	78,135	קרנות השקעה
1,777	193	3,524	285,494	3,327	294,315	מכשירים נגזרים
						סך הכל השקעות אחרות

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7- השקעות אחרות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר						
2018						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי 24 ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
1,230	-	1,069	144,836	1,827	148,962	השקעות אחרות סחירות
-	-	-	3,895	-	3,895	קרנות סל
-	-	-	10	-	10	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
-	187	121	4,764	62	5,134	אופציות וכתבי אופציה
						מוצרים מובנים
1,230	187	1,190	153,505	1,889	158,001	
-	-	-	64,790	-	-	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	-	83	-	-	קרנות השקעה
-	-	-	64,873	-	64,873	מכשירים נגזרים
1,230	187	1,190	218,378	1,889	222,874	סך הכל השקעות אחרות

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7- השקעות אחרות (המשך)**

**ג. מכשירים נגזרים:**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	<u>מאוחד</u>	
<b>ליום 31.12.2019</b>					
<b>אלפי ש"ח</b>					
<u>(911)</u>	<u>-</u>	<u>(137,958)</u>	<u>(709)</u>	<u>(139,578)</u>	מטבע זר
<b>ליום 31.12.2018</b>					
<b>אלפי ש"ח</b>					
<u>(748)</u>	<u>-</u>	<u>(124,630)</u>	<u>(343)</u>	<u>(125,721)</u>	מטבע זר

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)**

**א. ההרכב**

31 בדצמבר					
2019					
סה"כ	רהוט וציוד	מחשבים	שיפורים במושכר	בניינים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,463	495	1,146	1,772	5,050	<b>עלות</b>
115	6	109	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2019
(780)	-	-	-	(780)	תוספות במשך השנה
<u>7,798</u>	<u>501</u>	<u>1,255</u>	<u>1,772</u>	<u>4,270</u>	שינוי שווי משערודך עפ"י שמאי
					<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2019</b>
1,660	443	1,071	146	-	<b>פחת שנצבר</b>
164	26	65	73	-	יתרה ליום 1 בינואר 2019
1,824	469	1,136	219	-	תוספות במשך השנה
<u>5,974</u>	<u>32</u>	<u>119</u>	<u>1,553</u>	<u>4,270</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2019</b>
					<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019</b>
31 בדצמבר					
2018					
סה"כ	רהוט וציוד	מחשבים	שיפורים במושכר	בניינים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,744	490	1,082	1,522	4,650	<b>עלות</b>
319	5	64	250	-	יתרה ליום 1 בינואר 2018
400	-	-	-	400	תוספות במשך השנה
<u>8,463</u>	<u>495</u>	<u>1,146</u>	<u>1,772</u>	<u>5,050</u>	שינוי שווי משערודך עפ"י שמאי
					<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2018</b>
1,539	417	1,044	78	-	<b>פחת שנצבר</b>
121	26	27	68	-	יתרה ליום 1 בינואר 2018
1,660	443	1,071	146	-	תוספות במשך השנה
<u>6,803</u>	<u>52</u>	<u>75</u>	<u>1,626</u>	<u>5,050</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2018</b>
					<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2018</b>

\* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 8 - רכוש קבוע (המשד):**

ב. רכוש קבוע מושקע במסלול לבני 50-60 בלבד.

**ג. בנין משרדים:**

1. לתגמולים זכויות חכירת משנה בשתי קומות (וחלק ממרתף) בבניין בן 5 קומות ברחוב פומבדיתא 4 בתל-אביב (להלן: "הנכס").
  2. תקופת חכירה קודמת הסתיימה ב 31.12.2014 (להלן: "תקופת החכירה הראשונה"). בהתאם לסיכום עם עיריית תל אביב, הנכס יוחקר לעמותת חברותא בית עובדי עיריית תל אביב (להלן: "חברותא") בחכירה בלתי מהוונת לתקופה נוספת של 25 שנים, ללא תמורה. לעיריית תל אביב תהיה האפשרות להאריך את תקופת החכירה, בכפוף לתנאים מסויימים, בשתי תקופות נוספות של 10 שנים כל אחת. חברותא תהיה רשאית להחכיר לתגמולים בחכירת משנה באותם התנאים שהיו בתקופת החכירה הראשונה. הסכם בכתב נחתם במהלך חודש דצמבר 2016. חברותא אישרה החכרת הנכס בחכירת משנה לתגמולים, ללא תמורה, ובאותם תנאים כאמור לעיל.
- בנין המשרדים מוצג ליום 31 בדצמבר 2019 על בסיס הערכת שמאי לאותו יום משמאי מקרקעין, יצחק בן נוב (שנה קודמת – כנ"ל).

**באור 9 – זכאים ויתרות זכות**

**א. ההרכב**

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח	מסלול מניות	
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים
203	-	203	-	-	-	ביטוח
5,286	-	5,286	-	-	-	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)
155	-	155	-	-	-	עובדים בגין שכר ונלוות
217	-	217	-	-	-	ספקים והוצאות לשלם
-	-	-	-	-	-	משיכת יתר
127	-	127	-	-	-	מוסדות
106	-	106	-	-	-	אחרים
86	-	86	-	-	-	הפרשה לחופשה והבראה
-	6	-	9	8	2	יתרות בין מסלולים*
<u>6,180</u>	<u>6</u>	<u>6,180</u>	<u>9</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

\* יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך):**

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול לבני		מסלול 50 לבני ומטה	מאותד
			עד 60	50		
באלפי ש"ח						
18	-	-	3,398	10	3,426	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	76	-	76	ביטוח
-	-	-	5,279	-	5,279	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)
-	-	-	128	-	128	עובדים בגין שכר ונלוות
-	-	-	440	-	440	ספקים והוצאות לשלם
-	973	-	-	-	973	משיכת יתר
-	-	-	90	-	90	מוסדות
-	-	-	14	-	14	אחרים
-	-	-	89	-	89	הפרשה לחופשה והבראה
22	479	92	-	25	-	יתרות בין מסלולים*
<u>40</u>	<u>1,452</u>	<u>92</u>	<u>9,514</u>	<u>35</u>	<u>10,515</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

\* יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאותד.

**ב. התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד**

הקופה משלמת קצבאות לעובדיה שהגיעו לגיל פרישה לפי חישוב של פנסיה תקציבית, כנהוג בעיריית תל-אביב. עובדים הפורשים מהעבודה ללא זכות לפנסיה מקבלים פיצויי פרישה.

על פי הערכה אקטוארית שחושבה ליום 31 בדצמבר 2019 סכום ההתחייבות האקטוארית לתשלום פנסיה תקציבית לגמלאי הקופה ולעובדיה הינה בסך 5,126 אלפי ש"ח (שנה קודמת 5,093 אלפי ש"ח) ובנוסף קיימת התחייבות בסך של 160 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 186 אלפי ש"ח) בגין פיצויי פרישה עבור עובדים שאינם זכאים לפנסיה בשנים קודמות (כולל התחייבות לדמי מחלה).



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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10- זמי ניהול**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2019						
מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
-	-	-	897	-	897	שכר ונלוות
-	-	-	95	-	95	פנסיה ופיצויים לעובדי הקופה שפרשו
-	-	-	5	-	5	עדכון התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה באור 10 ב)
-	-	-	150	-	150	שכר דירקטורים
-	-	-	312	-	312	יעוץ השקעות
-	-	-	136	-	136	משפטיות
-	-	-	2	-	2	פרסום ושוק
-	-	-	896	-	896	מקצועיות
-	-	-	1,006	-	1,006	משרדיות
-	-	-	277	-	277	שרותי מחשב
-	-	-	638	-	638	דמי תפעול
-	-	-	78	-	78	ביטוח אחריות מקצועית
12	65	105	-	37	-	התחשבות בין מסלולים (ראה סעיף ב')
12	65	105	4,492	37	4,492	
-	-	-	(637)	-	(418)	בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')
12	65	105	3,855	37	4,074	סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)

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

=====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - דמי ניהול (המשך):**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח	מסלול מניות
שכר ונלוות	1,105	-	1,105	-	-
פנסיה ופיצויים לעובדי הקופה שפרשו	95	-	95	-	-
עדכון התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה באור 10 ב)	(439)	-	(439)	-	-
שכר דירקטורים	136	-	136	-	-
יעוץ השקעות	382	-	382	-	-
משפטיות	137	-	137	-	-
פרסום ושוק	58	-	58	-	-
מקצועיות	825	-	825	-	-
משרדיות	800	-	800	-	-
שרותי מחשוב	109	-	109	-	-
דמי תפעול	576	-	576	-	-
ביטוח אחריות מקצועית	80	-	80	-	-
התחשבות בין מסלולים (ראה סעיף ב')	-	20	-	68	9
	<u>3,864</u>	<u>20</u>	<u>3,864</u>	<u>39</u>	<u>9</u>
בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')	(343)	-	(479)	-	-
<b>סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)</b>	<u>3,521</u>	<u>20</u>	<u>3,385</u>	<u>39</u>	<u>9</u>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - זמי ניהול (המשד):**

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח	מסלול מניות
836	-	836	-	-	-
94	-	94	-	-	-
262	-	262	-	-	-
145	-	145	-	-	-
337	-	337	-	-	-
72	-	72	-	-	-
91	-	91	-	-	-
937	-	937	-	-	-
806	-	806	-	-	-
122	-	122	-	-	-
576	-	576	-	-	-
80	-	80	-	-	-
-	12	-	14	61	8
4,358	12	4,358	14	61	8
(397)	-	(492)	-	-	-
3,961	12	3,866	14	61	8

- סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)**
- ב.** הוצאות הניהול במסלולים ( פרט למסלול 50 עד 60 מחושבות על פי החלק היחסי בהוצאות מסלול 50 עד 60. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של המסלול, המחולק בסה"כ ההון של המסלולים המאוחדים.
- ג.** הקופה התקשרה עם החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ (להלן - "החברה") ביום 25 בינואר 2004, בהסכם לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מהקופה תמורת השתתפות בהוצאות הקופה (להלן - "ההסכם"). על פי האמור בהסכם, החברה תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול הקופות שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של הקופה, ובתמורה תשלם החברה לקופה את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה הקופה. החברה מעבירה את חלקה בהוצאות לקופה מדי חודש, בסמוך לאחר מועד התישוב.
- ד.** ליום הוצאת הדוחות הכספיים, עיריית ת"א נושאת בעלות שבע משרות של עובדים המועסקים בפועל בקופה בהתאם לחלקיות משרתם בקופה.

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

=====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10- זמי ניהול (המשך):**

ה. שיעור זמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		

**דמי ניהול מסך נכסים:**

שיעור דמי ניהול שהקופה רשאית לגבות על פי  
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל:

2.0	2.0	2.0
-----	-----	-----

מסלול לבני 50 ומטה

0.40	0.37	0.41
------	------	------

מסלול לבני 50 עד 60

0.40	0.37	0.41
------	------	------

מסלול לבני 60 ומעלה

0.40	0.37	0.41
------	------	------

מסלול אג"ח

0.42	0.37	0.41
------	------	------

מסלול מניות

0.40	0.37	0.41
------	------	------

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

=====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11- הוצאות ישירות**

**מאוחד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02	0.04	0.02	161	367	154	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	73	86	70	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.09	0.13	0.12	911	1,303	1,208	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.02	0.04	226	239	391	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*
**-	**-	-	-	35	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.14</u>	<u>0.20</u>	<u>0.19</u>	<u>1,371</u>	<u>2,030</u>	<u>1,823</u>	סך הכל הוצאות ישירות

\*בניכוי החזרים.  
**מסלול לבני 50 ומטה :**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
באחוזים						
0.05	0.09	0.04	1	4	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	0.07	0.01	*-	3	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.16	0.06	0.01	3	2	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.21</u>	<u>0.22</u>	<u>0.06</u>	<u>4</u>	<u>9</u>	<u>5</u>	סך הכל הוצאות ישירות

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

=====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11- הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול לבני 60-50:**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.02	0.04	0.01	155	357	140	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	64	73	67	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.10	0.14	0.13	911	1,303	1,208	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.02	0.04	219	233	386	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
-	**-	-	-	35	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.14</u>	<u>0.21</u>	<u>0.19</u>	<u>1,349</u>	<u>2,001</u>	<u>1,801</u>	סך הכל הוצאות ישירות

**מסלול לבני 60 ומעלה:**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.05	0.05	0.05	1	3	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.14	0.05	-	3	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05	0.01	0.01	1	1	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
<u>0.24</u>	<u>0.11</u>	<u>0.06</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>11</u>	סך הכל הוצאות ישירות

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11- הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול א"ח:**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.02	0.01	0.01	3	2	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	0.01	3	4	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.04</u>	<u>0.03</u>	<u>0.01</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	סך הכל השקעות הוצאות ישירות

**מסלול מניות:**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.05	0.05	0.03	1	1	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.16	0.15	0.03	3	3	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.16	0.12	0.09	3	3	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל באמצעות קרנות סל,נטו
<u>0.37</u>	<u>0.32</u>	<u>0.15</u>	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>4</u>	סך הכל הוצאות ישירות

**תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו**  
**אגודה שיתופית בע"מ**  
 =====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 12 – תשואות מסלולי השקעה**

<u>תשואה ממוצעת נומינלית</u> <u>ברוטו ל-5 שנים</u>	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					
	<u>2015</u>	<u>*2016</u> <u>באחוזים</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
-	-	1.60	7.09	(3.18)	12.94	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	1.68	7.03	(2.72)	11.11	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	(0.15)	4.08	(0.78)	7.05	מסלול לבני 60 ומעלה
0.87	(0.32)	0.06	1.26	(0.06)	3.50	מסלול אג"ח
-	-	2.49	12.26	(6.95)	24.66	מסלול מניות**

\*בשנת 2016 הקופה החלה להפעיל מסלולי תלוי גיל. ראה באור 11.

\*\*המסלול הועבר לניהול הקופה החל מיום 1.1.2016 .



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

=====  
באורים לדוחות הכספיים

### באור 13 – מיסים

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסוימות בהן עמדה הקופה). בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) אושרה הקופה כקופת גמל לתסכון.
- ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

### באור 14- בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. עלות הפעילות בקשר להחזקת שטחים בקומת משרדים משותפת לקופה ולארגון עובדי עיריית תל-אביב, לרבות עמותות קשורות לארגון. ביום 25 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין הקופה ולארגון עובדי עיריית תל-אביב על חלוקת הוצאת משותפת בהתאם לקריטריונים שונים שנקבעו בהסכם.
- ב. לעניין שכר דירקטורים חיצוניים ששולם ראה באור 10.
- ג. לעניין יתרות חובה ויתרות זכות של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ, עיריית ת"א וארגונים הקשורים לעיריית תל אביב (עמותת עזור לעזור, ארגון הגימלאים, עמותת לקידום מקצועי וחברתי של עובדי עיריית תל אביב יפו והעמותה לתרבות נופש ופנאי של עובדי עיריית תל אביב יפו), ראה באור 3.
- ד. מירב שכר מנכ"ל הקופה משולם על ידי עיריית תל אביב. חלק משכר המנכ"ל משולם ישירות על חשבון הקופה והסתכם לשנת 2019 לסך של 63 אלפי ש"ח (שנת 2018- 63 אלפי ש"ח לשנה ו- 2017 - 63 אלפי ש"ח לשנה).
- ה. מנהל ההשקעות של הקופה הינו, אי בי אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ. נכון לתאריך הדוחות הכספיים הקופה משקיעה בהשקעות של צדדים קשורים למנהל ההשקעות בסך של 21,078 אלפי ש"ח. לעניין סה"כ תשלום למנהל ההשקעות ראה באור 10.

### באור 15 - 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. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לקופה יתרת התחייבות בקרנות השקעה בסך של 29,352 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 12,900 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהל קרן ההשקעה.

### באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בשבועות האחרונים מתרבים דיווחים על הידבקות בנגיף "הקורונה" מחוץ לגבולות סין לכל יבשת אסיה, אמריקה ואירופה. כתוצאה מכך נובעת פגיעה כלכלית בהיקף רחב ובחלק מהמקומות הגבלת תנועה. קיימת אי וודאות לגבי ההשלכה לטווח בנוי וארוך על הכלכלה העולמית. אי לכך שוקי המניות ברחבי העולם מגיבים בירידות שערים ובתנודתיות רבה. כתוצאה מכך עד בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים הניבו נכסי הקופה תשואה שלילית בשנת 2020.

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

=====  
סקירת הנהלה

סקירת הנהלה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2019

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"

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

## 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 "עוזר לעוזר 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	57002618-000000000000337-9962-000	מסלול שפועל החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול לבני 50 עד 60	9963	57002618-000000000000337-9963-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה המסלול הכללי בקופה.
מסלול לבני 60 ומעלה	9964	57002618-000000000000337-9964-000	מסלול שפועל החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול אג"ח	1405	57002618-000000000000337-1405-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה מסלול סולידי (אופק)
מסלול מניות	1477	57002618-000000000000337-1477-000	מונהל בקופה החל מיום 1 בינואר 2016.

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

## 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 1.27%

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 42.43%

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 91.82%

מסלול אג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 84.24%

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 35.06%

#### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

מסלול לבני 50 ומטה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו\* הינו 16.64 שנים

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו\* הינו 7.07 שנים

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו\* הינו 9.04 שנים

מסלול אג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו\* הינו 5.76 שנים

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוניהם טרם הבשילו\* הינו 9.72 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	
16,732	798	1,583	15,947	שכירים	
5,768	339	146	5,961	עצמאיים	
<u>22,500</u>	<u>1,137</u>	<u>1,729</u>	<u>21,908</u>	סה"כ	

\* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

**ד. ניתוח זכויות עמיתים:**

ליום 31 בדצמבר 2019

סך נכסים באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
661,231	13,329	חשבונות פעילים
375,375	9,171	חשבונות לא פעילים
<b>1,036,606</b>	<b>22,500</b>	<b>סה"כ</b>
794	741	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

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

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

## 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 599 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-7% 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-47% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 4,373 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- 1,033 אלפי ש"ח ומהוות כ-11% 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% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 3,327 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות קרנות סל סחירות.

##### מסלול לבני 50 עד 60

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 35,405 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-42% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 412,397 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- 159,040 אלפי ש"ח ומהוות כ-16% 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-9% מסך נכסי המסלול נטו (ללא שינוי משנה שעברה) והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 13,872 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים ולאחרים בסך של 71,143 אלפי ש"ח.

מסך נכסי החוב הלא סחירים, פיקדונות בבנקים מסתכמים לסך של – 4,545 אלפי ש"ח (אשתקד הסתכמו לסך 4,536 אלפי ש"ח).

השקעות אחרות מהוות כ-29% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 285,494 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות בסך 193,507 אלפי ש"ח וקרנות השקעה לא סחירות בסך 75,801 אלפי ש"ח.

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

### סקירת הנהלה

#### פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

##### מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 891 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-3% 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- 20,956 אלפי ש"ח ומהווים כ-79% מסך נכסי המסלול נטו.

מניות סחירות מסתכמים בסך של 1,010 אלפי ש"ח ומהווים כ-4% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-13% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 3,524 אלפי ש"ח השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות סל סחירות.

##### מסלול אג"ח

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 497 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד 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 14,625 אלפי ש"ח. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות (11,256 אלפי ש"ח) כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון.

סה"כ נכסי החוב הסחירים מהווים כ-95% מסך נכסי המסלול נטו.

##### מסלול מניות

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 144 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-5% 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- 1,067 אלפי ש"ח ומהוות כ-36% 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-59% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 1,777 אלפי ש"ח. השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות 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 מאוד 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 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
9,325	נכסים נזילים
-	מחיימי של עד שנה
-	מחיימי מעל שנה
5	אחרים
9,330	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% ויותר מסך נכסי המסלול ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות.

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
814,480	נכסים נזילים
6,908	מח"מ של עד
82,652	מח"מ מעל שנה
78,545	אחרים
982,585	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 2019

נכסים,נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
26,389	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
(9)	אחרים
26,380	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% ויותר ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
15,332	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
(8)	אחרים
15,324	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% ויותר מסך נכסי המסלול 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 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,975	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
12	אחרים
2,987	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- 99% 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' - ניתוח 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 שיערי 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 הצמדה 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 ההחזר 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 מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"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 הצמדה 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			
2019			
ס"ה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,330	2,627	2,100	4,603

סך נכסי קופת הגמל נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

31 בדצמבר			
2019			
ס"ה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
982,585	313,900	309,161	359,524

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				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,380	2,998	10,073	13,309	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,324	-	7,318	8,006	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,987	1,757	-	1,230	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 2019
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	+1% -1%	תשואת תיק ההשקעות
0.03%	(0.03%)	3.38%	(3.11%)	3.66%	(3.32%)	3.35%	(2.92%)	2.90%	(2.57%)	

- (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 2019				נחסרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נחסרות במדד מניות היתר	נחסרות		
							אלפי ש"ח
33.1	342	7	-	-	335		בנקים
3.6	37	-	-	-	37		ביטוח
2.1	22	6	-	2	14		ביומד
18.4	190	53	-	-	137		טכנולוגיה
14.3	148	86	-	15	47		מסחר ושירותים
13.8	143	-	-	-	143		נדל"ן ובינוי
4.8	50	8	-	-	42		תעשייה
9.8	101	27	-	-	74		נפט וגז
<b>100</b>	<b>1,033</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>829</b>		<b>סך הכל</b>

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2019				נחסרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	נחסרות במדד מניות היתר	נחסרות		
							אלפי ש"ח
18.2	28,884	1,339	-	1,226	26,319		בנקים
1.1	1,793	-	-	-	1,793		ביטוח
4.2	6,719	880	-	798	5,041		ביומד
12.4	19,744	7,059	-	-	12,685		טכנולוגיה
26.3	41,818	32,246	18	1,860	7,694		מסחר ושירותים
20.0	31,669	-	-	7,463	24,206		נדל"ן ובינוי
6.9	10,944	5,251	-	507	5,186		תעשייה
3.0	5,066	-	328	-	4,738		השקעה ואחזקות
7.8	12,403	1,913	-	-	10,490		נפט וגז
<b>100</b>	<b>159,040</b>	<b>48,688</b>	<b>346</b>	<b>11,854</b>	<b>98,152</b>		<b>סך הכל</b>

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

**סקירת הנהלה**

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)**

**ג. מסלול לבני 60 ומעלה:**

%	מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2019			נסחרות במדד ת"א 125	
			בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
			אלפי ש"ח				
33.7		340	-	-	-	340	בנקים
1.6		16	-	-	-	16	ביטוח
2.2		22	19	-	-	3	ביומד
24.3		245	63	-	-	182	טכנולוגיה
13.9		140	73	-	24	43	מסחר ושירותים
12.1		122	-	-	-	122	נדל"ן ובינוי
2.3		23	-	-	-	23	תעשייה
1.5		15	-	-	-	15	השקעה ואחזקות
8.6		87	9	-	-	78	נפט וגז
	<b>100</b>	<b>1,010</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>822</b>	<b>סך הכל</b>

**ג. מסלול מניות:**

%	מסה"כ	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2019			נסחרות במדד ת"א 125	
			בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
			אלפי ש"ח				
20.6		220	6	-	-	214	בנקים
1.6		17	-	-	-	17	ביטוח
3.2		34	6	-	4	24	ביומד
17.4		186	45	-	-	141	טכנולוגיה
13.1		140	91	-	21	28	מסחר ושירותים
18.7		199	-	-	11	188	נדל"ן ובינוי
7.0		75	12	-	-	63	תעשייה
2.2		23	-	-	-	23	השקעה ואחזקות
16.2		173	99	-	3	71	נפט וגז
	<b>100</b>	<b>1,067</b>	<b>259</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>769</b>	<b>סך הכל</b>



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

סקירת הנהלה

ד. סיכומי אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

א. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,373	-	4,373	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>4,373</u>	<u>-</u>	<u>4,373</u>	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
486,933	89,560	397,373	בארץ
15,024	-	15,024	בחו"ל
<u>501,957</u>	<u>89,560</u>	<u>412,397</u>	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,880	-	20,880	בארץ
76	-	76	בחו"ל
<u>20,956</u>	<u>-</u>	<u>20,956</u>	סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
14,625	-	14,625	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>14,625</u>	<u>-</u>	<u>14,625</u>	סך הכל נכסי חוב

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

=====  
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 2019  
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
2,080	אגרות חוב ממשלתיות
1,652	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
641	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>4,373</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>4,373</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## סקירת הנהלה

ב מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
155,169	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
179,398	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
61,726	ומעלה AA
-	A עד BBB
1,080	BBB נמוך מ-
<u>397,573</u>	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
16,679	ומעלה AA
977	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
761	לא מדורג
71,143	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>89,560</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>486,933</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ליום 31 בדצמבר 2019  
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,483	ומעלה A
9,090	BBB
3,451	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>15,024</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019  
אלפי ש"ח

11,721

5,951

3,208

-

-

20,880

20,880

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

ומעלה AA

A עד BBB

BBB נמוך מ-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

2. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019  
אלפי ש"ח

76

-

-

-

-

76

76

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה A

BBB

BBB נמוך מ-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

#### ד. מסלול אג"ח:

#### נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019  
אלפי ש"ח

11,256	נכסי חוב סחירים בארץ
161	אגרות חוב ממשלתיות
3,208	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	ומעלה AA
	A עד BBB
	BBB נמוך מ-
	לא מדורג
<u>14,625</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>14,625</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

### 3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

#### מסלול לבני 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.

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.89	AA ומעלה
2.06	A
-	BBB
0.01	נמוך מ- BBB
1.91	לא מדורג

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג 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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.5	459	בנקים
0.2	9	ביטוח
0.8	33	טכנולוגיה
8.8	386	מסחר ושירותים
19.9	869	נדל"ן ובינוי
1.4	63	תעשייה
0.6	27	השקעה ואחזקות
10.2	447	נפט וגז
47.6	2,080	אג"ח ממשלתי
<b>100</b>	<b>4,373</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.4	67,888	בנקים
1.3	6,567	ביטוח
0.8	3,829	טכנולוגיה
27.8	135,869	מסחר ושירותים
18.6	94,400	נדל"ן ובינוי
0.6	2,869	השקעה ואחזקות
7.0	35,366	נפט וגז
30.6	155,169	אג"ח ממשלתי
<b>100</b>	<b>501,957</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

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

**סקירת הנהלה**

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):**

**ג. מסלול לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.7	1,620	בנקים
0.7	148	ביטוח
1.1	232	טכנולוגיה
6.5	1,367	מסחר ושירותים
15.8	3,313	נדל"ן ובינוי
2.3	492	תעשייה
3.0	621	השקעה ואחזקות
6.5	1,366	נפט וגז
56.3	11,797	אג"ח ממשלתי
<b>100</b>	<b>20,956</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

**ד. מסלול אג"ח:**

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.4	942	בנקים
1.6	236	ביטוח
0.5	68	טכנולוגיה
1.9	272	מסחר ושירותים
5.8	851	נדל"ן ובינוי
2.4	351	תעשייה
4.4	649	נפט וגז
77	11,256	אג"ח ממשלתי
<b>100</b>	<b>14,625</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2019 באלפי ש"ח

#### מסלול לבני 50 ומטה

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה גדלין	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	2,080	2,292	868	913	-	702	6,855
ארה"ב	-	-	120	1,599	-	-	1,719
אחר	-	1	45	710	-	-	756
סה"כ	2,080	2,293	1,033	3,222	-	702	9,330

#### מסלול לבני 50 עד 60

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה גדלין	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	155,168	265,301	112,950	19,716	3,950	4,270	623	561,978
ארה"ב	-	462	34,786	112,310	-	-	30,286	177,844
אחר	1	5,337	11,304	61,481	4,717	-	159,923	242,763
סה"כ	155,169	271,100	159,040	193,507	8,667	4,270	190,832	982,585

#### מסלול לבני 60 ומעלה

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה גדלין	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	11,721	9,159	879	1,110	-	1,150	24,019
ארה"ב	76	-	84	1,392	-	-	1,552
אחר	-	-	47	762	-	-	809
סה"כ	11,797	9,159	1,010	3,264	-	1,150	26,380



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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019 באלפי ש"ח

מסלול אג"ח

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה גדלין	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	11,256	3,368	-	-	-	687	15,311
אחר	-	1	-	-	-	12	13
סה"כ	11,256	3,369	-	-	-	699	15,324

מסלול מניות

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה גדלין	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	-	-	902	717	-	157	1,776
ארה"ב	-	-	165	1,046	-	-	1,211
סה"כ	-	-	1,067	1,763	-	157	2,987

=====  
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 וכיוצא"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 שיפשטו 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 לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".

הקופה עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת למכירתם של אלה שדירוגם 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

יגולציה – 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 תפעולים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעולים 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 לעמית הקופה.

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

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גזולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים 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"בקורות ונהלים"

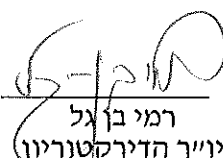
בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 2019 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.

  
צבי שמיר  
מנכ"ל הקופה  
ובעל התפקיד הבכור בתחום  
הכספים

  
רמי בן גל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 15 במרץ 2020