

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

**דוח עסקי התאגיד**

**לשנה שנסתיימה**  
**ביום 31/12/24**

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

**תוכן עניינים**

- 4..... חלק א'- פעילות הקופה ותיאור התפתחות עסקיה
- 6..... חלק ב'- תיאור עסקי הקופה לפי תחומי פעילות
- 11..... חלק ג'- מידע מוסף ברמת כלל הקופה
- 23..... 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 מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

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

פעילויות הקופה 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 ההשקעות, 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 "עזור לעזור 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 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.

#### 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 המרביתים 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 בדר"כ - של עד 7 שנים. הריבית על ההלוואה משתנה בהתאם לריבית הפריים.

#### 1.5. שינויים מבניים בקופה

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. ביום 30 ביוני 2024, אישר הממונה על רשות השוק שינויים בתקנון קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים"). השינויים בתקנון הינם עדכון שמות המסלולים השונים המנוהלים על ידי תגמולים ופתיחת מסלול חדש, מסלול עוקב מדד s&p 500 (להלן: "מסלול חדש").

#### 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 המנוהלים**

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 יהיה 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 וחשש 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.

הממונה קבע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית. בהתאם להוראות הממונה 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**

<b>שם קופה / מסלול</b>	<b>תאריך קבלת אישור</b>	<b>תאריך הפעלה</b>	<b>תחום פעילות</b>
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 אשראי ואג"ח ( לשעבר מסלול סולידי –אופק)	אוקטובר 2008	דצמבר 2008	תגמולים
תגמולים מניות	יולי 2009	ספטמבר 2009	תגמולים
עוקב מדד s&p 500	30.6.2024	אוגוסט 2024	תגמולים

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

- א. פעילות הקופה 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 וגופים קשורים כמפורט בתקנון 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

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
13,360	13,028	13,576	פעילים
10,851	11,470	12,138	לא פעילים
<b>24,211</b>	<b>24,498</b>	<b>25,714</b>	
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
592,054	610,755	650,935	פעילים
443,978	465,384	530,156	לא פעילים
<b>1,036,032</b>	<b>1,076,139</b>	<b>1,181,091</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
1,260	1,090	1,515	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,343	6	320	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
33,079	32,587	34,961	תקבולים מדמי גמולים
7,235	6,402	13,754	העברות צבירה לקופה
(21,454)	(26,015)	(31,497)	העברות צבירה מקופה
			<b>תשלומים:</b>
(35,671)	(49,474)	(43,943)	פדיונות
(93,296)	76,607	131,677	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
4,367	5,032	5,506	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.42%	0.47%	0.46%	פעילים
0.42%	0.47%	0.46%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.02%	0.03%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	-	עמלו דמי שמירה מניירות ערך
0.18%	0.21%	0.20%	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
698	548	804	מספר חשבונות
25,450	16,181	42,510	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
110	69	186	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.42%	0.47%	0.46%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
405	387	369	מספר חשבונות
258	268	828	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.42%	0.47%	0.46%	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

\*נמוך 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 היא 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 שתנוהלה במסלולי ההשקעה על פי גילאים, קרי בחינת הסיכונים ולקיחת 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 החרוסכים 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 ההפרשה המרביים לקופות גמל לכדי 7.5% מעביד ו- 7% עובד יוצרים פוטנציאל לקבלת אחוזי הפרשה גבוהים יותר.
- ז. שינויי חקיקת מיסוי בשוק ההון 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 ההפרשה 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. 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, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה.

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

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

- 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 הוקשחו 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 ובחו"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 עמיתה.

#### **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- 3.89% (שנה קודמת בכ- 4.59%)
- גילם הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 45 שנים (שנה קודמת – 46 שנים)
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 11.52 שנים (שנה קודמת - 12.01 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 לא 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 זו בוצע סקר סיכונים (המבוצע אחת לארבע שנים) וועדת הביקורת על סמך סקר הסיכונים אישרה תוכנית ביקורת רב שנתית לשנים 2024-2028.
- 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 חסכון 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 ומהחברות 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 ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005**  
**והתקנות שהותקנו מכוחו.**

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

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

**חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958**

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולהקנות 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 ההפרשות 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 המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001) החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמית 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 דין.**

#### **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושו. **הקופה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.**

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

- ביום 5 באוגוסט, 2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (להלן יחד: **"התיקון"**, **"החוק"**). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:
1. **שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה. לצורך הדוגמא: המונח **"מידע אישי"**, מחליף את ההגדרה של "מידע", וכולל כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי.
  2. **שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע ל-2 המקרים הבאים:
    - מאגרי מידע המכילים מידע על יותר מ-10,000 בני אדם, שמטרתם העיקרית הינה איסוף מידע אישי לצורך מסירתו לצד ג' כדרך עיסוק או לשם קבלת תמורה כספית (לרבות שירותי דיוור ישיר).
    - מאגרי מידע של גופים ציבוריים- מאגרי מידע אשר בעלי השליטה בהם הינם גופים ציבוריים, כפי שהוגדרו בחוק.
  3. **חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
  4. **מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
  5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
  6. **פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

הוראות התיקון ייכנסו לתוקף שנה ממועד הפרסום, קרי, בחודש אוגוסט 2025.  
**הקופה בוחנת את הוראות התיקון ונערכת ליישום, בהתאמה לפעילותה.**

#### **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.**

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

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

#### **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 לבקרות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות. אגף שוק ההון החל בשנים האחרונות 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 היזון 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**

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

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 ועדכונו 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 2016-9-6 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 מגבלות 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 הרלוונטים:**

- 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 יוכל תגמול דירקטור חיצוני לצורך קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון. כמו כן, נקבע בחוזר מדיניות תגמול, כי יחס ההכפלה 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 ההכפלה 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 הליבה 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 חשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, סכום מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה 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 לחשבון 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 (המשך):**

מפורטים להלן, שינויים מהותיים שחלו בהוראות הזדן החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך תקופת הדוח:

#### **תיקון חוזר גופים מוסדיים לעניין מסלולי השקעה**

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

**הקופה יישמה את הוראות החוזר ועידכנה את התקנון בהתאם.**

#### **תיקון חוזר דיווחים לרשות שוק הון**

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

**הקופה יישמה את הוראות החוזר.**

#### **חוזר גמל 1-2-2024: "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה – תיקון"**

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 24.6.2024 (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, חוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" (מיום 5.2.2012) הסדיר את אופן הגשת הבקשה לאישור תכנית המיזוג מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה"), כן, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר המיזוג כאמור. במסגרת תיקון החוזר ובהתאם להתקדמות בשימוש באמצעים דיגיטליים בין היתר בשוק החיסכון הפנסיוני, הוצע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלוח הודעות עדכון בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה לדואר האלקטרוני של העמית, ככל שהעמית בחר בכך, חלף השימוש בדואר רשום. כמו כן, בוטלה החובה למשלוח בדואר רשום, במקרה של משלוח הודעה בדואר. תיקון החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

**החוזר אינו רלוונטי לפעילות הקופה.**

#### **חוזר גופים מוסדיים 3-4-2024: "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"**

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

בהתאם לעדכון החוזר הוצע לדחות את כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות ליום 1 בפברואר 2025. הסעיפים מתייחסים להיזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם שבועי והיזון חוזר מסכם שנתי.

**הקופה פועלת בהתאם להוראות החוזר בשיתוף מתפעל הקופה.**

#### **חוזר גופים מוסדיים 3-9-2024: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"**

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

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



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

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

**צו שירות מידע פיננסי (דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד- (2023)**

ביום 14.11.2023 פורסם "צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד- (2023)" (להלן: "הצו"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוחות וקבלת מידע פיננסי ממי שהוגדרו בחוק כ"מקורות מידע". באמצעות המידע הפיננסי ניתן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל "מקור מידע" להנגיש את המידע.

במסגרת הצו הוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום - 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

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

בהוראות חוזר הממונה בנידון הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית. על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי.

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

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

כאשר ההגדרה של פעילות באשראי בתקנות אלו מוגדרת כסך כל החובות כלפי גוף מוסדי בשל אשראי שנתן בפועל למעט השקעה באגרות חוב, בתוספת 10% מסך מסגרות האשראי שנתן.

**בהתאם לתקנות שפורסמו ביום 6.1.2025 הקופה פטורה ממתן שירות מידע והתחברות למערכת וזאת מכיוון שההלוואות שניתנות לעמיתים אינם עולים על סכום של 500 מיליון ₪.**

## **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 לעמיתיה.
- ג. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופות מחייבת רישוי לייעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. 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 ניווד 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 חוזר הדין 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 ולתהליכים 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 השייך (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.
  - יג. הפעלת בקרה יעילה.

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

### **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 השקעה וקרנות גידור), מיזמים ובפעילות אחרת. השקעות הקופה הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובח"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובח"ל כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים מנוסה 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 משרה 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, יעוץ 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 (המשד):**

#### **1.17. שיווק והפצה**

הקופה משווקת את עצמה באמצעות ארגון העובדים ובפניה ישירה לעמיתה. 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) רו"ח רועי בידה – שירותי ניהול כספים ועריכת הדוחות הכספיים.
- 3) עו"ד יוסי פורת – יועץ משפטי וממונה ציות ואכיפה
- 4) אביר בע"מ – ניהול סיכונים.
- 5) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 6) ברית קופות הגמל – רו"ח חיצוני מבקר.
- 7) רו"ח אבי יודלביץ – שירותי ביקורת פנימית.
- 8) בנק הפועלים – שרותי קסטודיאן.
- 9) מיטב ניהול תיקים בע"מ- החל מיום 10 ביולי 2024 – מנהל השקעות (עד לאותו מועד – מור ניהול השקעות בע"מ).

#### **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 מחויבת 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 בהוראות 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
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	שינוי 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		

**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' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

#### 1.23. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

א. תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") בהסכם לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים (להלן: "הסכם חלוקת הוצאות"). על פי האמור בהסכם חלוקת הוצאות, החברה המנהלת תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול קופת הפיצויים שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים. בתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. הסכם חלוקת הוצאות זה אושר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019.

ביום 3 ביולי 2024 התקשרה תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן: "ההסכם המעודכן") עם החברה המנהלת לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות המשותפות (לדוגמא – השתלמויות) שהוציאה תגמולים. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024. לעניין סעיף זה - "החלק היחסי" הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת.

ב. תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") ניהלה את השקעותיה במסלולים השונים על ידי מור ניהול השקעות בע"מ (להלן: "מור") וזאת החל מיום 1 בינואר 2021. ביום 21 במרס 2024, הודיע מור על כוונתה לסיים את מתן שירותים לניהול השקעות לקופות הענפיות כולל עבור השקעות למסלולים המנוהלים על ידי תגמולים. הנהלת תגמולים נערכה לסיום ההתקשרות הצפוי ובחנה את החלופות לניהול השקעות במסלולים המנוהלים בידי בית השקעות אחר.

ביום 29 במאי 2024 אישר דירקטוריון תגמולים כי מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") תנהל את השקעות המסלולים המנוהלים על ידי תגמולים.

תגמולים התקשרה עם מיטב ביום 7 ביולי 2024 בהסכם לניהול השקעות. מועד תחילת ניהול השקעות על ידי מיטב הינו ביום 10 ביולי 2024.

ג. בחודש דצמבר 2014, תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה עם חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ, בהסכם למתן שירותי תפעול למסלולים שבניהול תגמולים, החל מיום 1 בינואר 2015. חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ כגוף המתפעל תיתן שירותי תפעול הכוללים תפעול הנושא החשבונאי והתפעולי (מערכת עמיתים) כאשר השירות לעמיתי תגמולים ימשיך להתקיים במשרדי תגמולים. ביום 1 בינואר 2019 עודכנו מספר תנאים בהסכם כולל הארכת תקופת ההסכם עד לסוף שנת 2023.

ההסכם מתחדש אוטומטית לשנה נוספת החל ממועד זה.

ביום 17 ביוני 2024 תגמולים חתמה עם לאומי שרותי שוקי הון בע"מ על הסכם מעודכן הכולל את נושא פעילות מערכת הלוואות לעמיתים. כמו כן, הוארכה תקופת ההסכם עד ליום 31.12.2029 (להלן: "מועד סיום ההסכם"). ההסכם יחודש אוטומטית לתקופה נוספת של 24 חודשים (להלן: "תקופת הארכה"), אלא אם הודיע צד אחד למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב 12 חודשים לפחות לפני מועד סיום ההסכם או תקופת הארכה.

#### 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 הן 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 תאגידי 4.1. הדירקטורים של הקופה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד הקופה, חברה בת או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
רמי בן גל	054742523	1957	שמואל תמיר 3 ת"א	ישראלית	דירקטוריון והשקעות	לא	לא	2001	בוגר משפטים ותואר ראשון בלימודי מזרח תיכון	אוניברסיטת תל אביב	יו"ר ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו
צבי שמיר	05599185	1959	אריאל שרון 10 גבעתיים	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 (סיים את כהונתו ביום 31 במאי 2024)	058273236	1963	נחל בזק 19/1 מודיעין	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2008	תואר שני מהאוניברסיטה הפתוחה מוסמך בלימודי דמוקרטיה בין תחומים, מגמת מימשל ומדיניות ציבורית	האוניברסיטה הפתוחה	משנה ליו"ר ארגון העובדים
ענבר וסרהולץ סרפר	028316448	1971	כנרת 26 שערי תקווה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2016	אקדמאית – BA בסוציולוגיה, MA במדיניות ציבורית ומשפטים	אוניברסיטת בר אילן	משנה ליו"ר קופת התגמולים ומשנה ליו"ר ארגון העובדים. מנהלת המכללה לקידום מקצועי.
גרי קוטישטנו	17035494	1971	קוסובסקי 10 ת"א	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	כן	לא	2019	תואר ראשון בכלכלה וניהול תואר שני בחקר ביצועים	אוניברסיטת תל אביב	דירקטור בגופים פיננסיים ובעבר מנהל השקעות ראשי בבתי השקעות ומוסדות בנקאיים
גל פרויקט	024335549	1969	רח' הדודאים 7 ב', נתניה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2020	שנאי מקרקעין מוסמך, תואר ראשון בכלכלה וניהול תואר שני בממשל ומדיניות ציבורית	טכניון	יו"ר דירקטוריון בפועל של חברת חלמיש, דירקטור בחברות נוספות.
ליאור אבירם	059076786	1964	איזנברג 3 רחובות	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2019	תואר שני בכלכלה חקלאית ומנהל הפקולטה לחקלאות ברחובות	האוניברסיטה העברית	מנהל מחלקת תמחור ומכרזים בעיריית תל אביב יפו
ליאור מזרחי	037547674	1975	מלצ'ט 58 ת"א	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2016	תואר ראשון BA	אוניברסיטה פתוחה	ניהול מחלקת גבייה בעיריית תל אביב יפו בע"מ
אייל סגל	022328942	1966	לוטם 5 אבן יהודה	ישראלית	חבר ועדת השקעות	כן	לא	2022	תואר שני במנהל עסקים, תואר ראשון במדעי המזון בירושלים	אוניברסיטת בן גוריון, אוניברסיטה העברית	מנכ"ל רוטשילד קרנות נאמנות.
טלי הלחמי אופיר	035934975	1979	מבצע דקל 4 פתח תקוה	ישראלית	דירקטוריון, חברת ועדת ביקורת החל מחודש יוני 2024	לא	לא	2022	רואת חשבון, מנהל עסקים B.A	קרייה אקמית קריית אונו	מזכ"לית ארגון העובדים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, סגנית מנהלת לאגף תכנון ובקרה בעיריית תל אביב יפו.

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

**4.2 נושאי משרה (שלא נכללו בסעיף 4.1)**

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
עו"ד יוסי 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
אור לביא	037672813	1975	מנהל הגנת סייבר	לא	תואר ראשון מדעי המחשב BA- תואר שני במשפטים LLB-	אוניברסיטת בר אילן	יועץ אבטחת מדיע והגנת הפרטיות. מנהל אבטחת מידע וסייבר בכ-30 גופים מוסדיים ועוד 10 גופים אחרים
אבי יודילביץ	022082002	1965	מבקר פנים	לא	תואר ראשון בחשבונאות	מכללה למינהל	רוח ומבקר פנימי בגופים מוסדיים



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

דוח עיסקי תאגידי

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

#### 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 ההון, 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.

#### חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי ש"ח)

ס'ה"כ	תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבל התגמולים		
	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	היקף משרה	תפקיד בחברה	
824	-	-	-	824	מיקור חוץ	מנהל השקעות	1
199	-	-	-	199	מיקור חוץ	מבקר פנים	2
211	-	-	-	211	מיקור חוץ	יועץ משפטי וממונה אכיפה	4
218	-	-	-	218	מיקור חוץ	חשב ובקר השקעות	5
167	-	-	-	167	100%	יועצת פנסיונית	5

#### 4.4 המבקר הפנימי

- א. המבקר הפנימי של הקופה הינו רו"ח אבי יודלביץ 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 – 900 שעות.

#### 4.5 רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר: ברית קופות הגמל.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח עמית קיסלוב.
- ג. תאריך תחילת כהונת השותף: רבעון ראשון 2022.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת: 160 אלפי ש"ח.

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

דוח עיסקי תאגידי

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

#### 4.6 אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה המנהלת. על בסיס הערכה זו, ההנהלה ומנכ"ל הקופה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הן 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 2024 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 2024 לא היו פעולות שאושרו בקופה לפי סעיף 255 לחוק החברות.

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

בשנת 2024 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 2024 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	יש כתבי שיפוי 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 – 31.12.2024**

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

---

**תוכן דוח דירקטוריון**

**מספר**

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

# 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 "עזור לעזור 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 מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.  
במסגרת תקנון קופת התגמולים החדש שאושר ביום 30.6.2024 מנוהלים חמישה מסלולים בקופת

התגמולים כדלקמן:

שלושה מסלולי תלויי גיל :

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול לבני 50-60

מסלול לבני 60 ומעלה-

שלושה מסלולים מתמחים

מסלול אשראי ואג"ח

מסלול מניות.

מסלול עוקב מדד S&P 500 – המסלול נפתח במהלך חודש אוגוסט 2024.

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

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

נכסי הקופה נטו ל- 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של- 1,181,091 אלפי ש"ח מול – 1,076,139 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 9.75% שנבע בעיקר עקב העליות בשווקים במהלך השנה אשר הניבו רווחים לקופה בסך 131,677 אלפי ש"ח.

בשנת 2024 לקופה הייתה צבירה שלילית של כ- 27 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה) לעומת צבירה שלילית של כ- 36 מיליון ש"ח שנה קודמת. לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה.

שנת 2024 התאפיינה בעלייה בשווקים הישראליים והבינלאומיים. הקופה לסוף שנת 2024 הניבה רווחים מהשקעות ברוטו של 140,075 אלפי ש"ח וזאת לעומת רווחים מהשקעות ברוטו של כ- 84,358 אלפי ש"ח בשנת 2023.

אפיק נכסי חוב סחירים הניב רווח לקופה בסך 33,912 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה נרשמו רווחים באפיק בסך 25,636 אלפי ש"ח.

אפיק נכסי חוב שאינם סחירים הניב רווח לקופה בסך 3,619 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה נרשמו רווחים באפיק בסך 4,650 אלפי ש"ח.

אפיק מניות הניב רווח לקופה בסך 39,695 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה האפיק רשם רווחים בסך 3,269 אלפי ש"ח.

אפיק השקעות אחרות הניב לקופה רווח שמורכב ברובו מקרנות השקעה וקרנות סל. אפיק זה הניב בשנת 2024 רווח של 59,386 אלפי ש"ח וזאת לעומת רווח של 48,521 אלפי ש"ח שנה קודמת.

### הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא ענפית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת במסלול הכללי הוא – 0.46% (שנה קודמת 0.47%).

ברמה המספרית, הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 5,506 אלפי ש"ח, לעומת- 5,032 אלפי ש"ח שנה קודמת. מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, מקצועיות ותשלום למנהל תיקים (המשקף את היקף התיק המנוהל על ידם). העלייה בהוצאות הניהול נובעות בעיקר משינוי ביתרת ההתחייבות האקטוארית שעודכנה השנה בסכום נמוך יותר משנה קודמת עקב שינוי בוקטור הריביות.

### השינויים בזכויות העמיתים

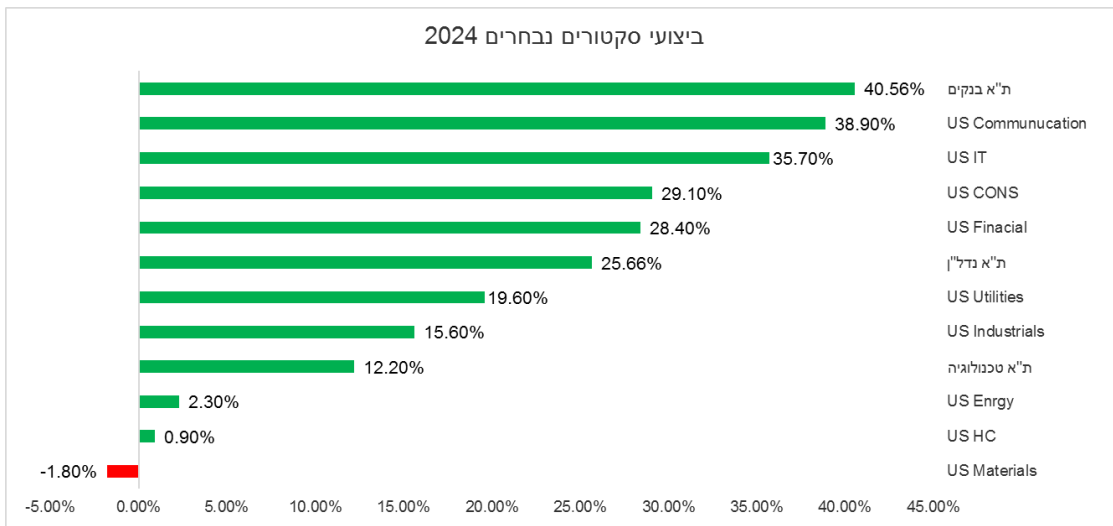
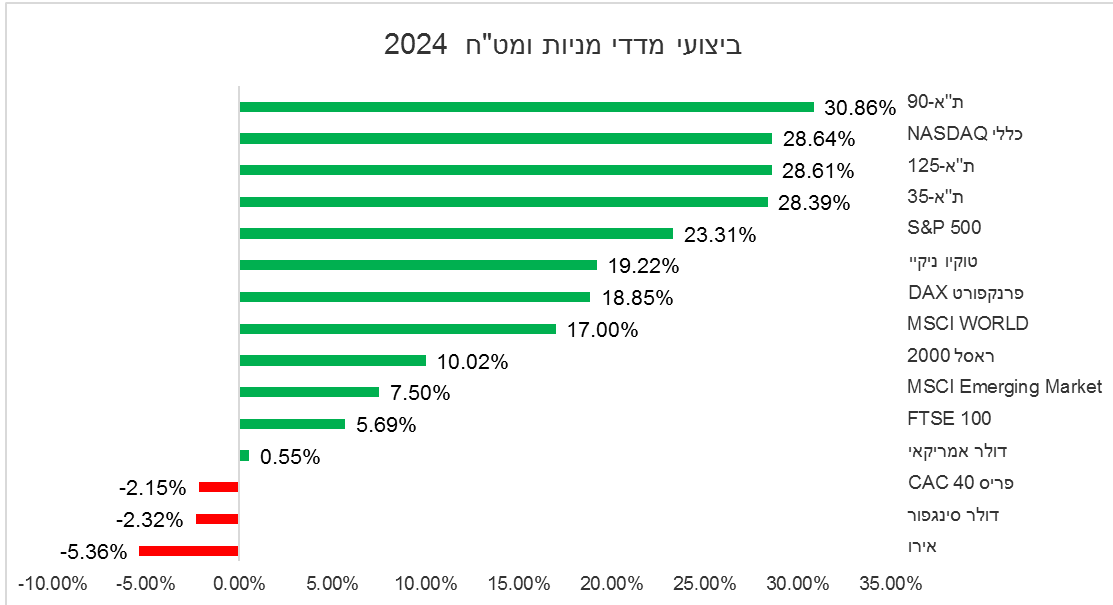
סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 34,961 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 13,754 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של – 48,715 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת שנה קודמת – 38,989 אלפי ש"ח.

היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשנת הדוח לסך של- 43,943 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של- 31,497 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 75,440 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת סוף שנה קודמת- 75,489 אלפי ש"ח.

קצב המשיכות מתייחס גם לכספים נוזלים 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' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים סיכום שוק ההון



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

## פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)

### סיכום 2024

במהלך שנת 2024 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכות המעודכנות של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צמחה בשיעור של 3.2% לעומת 3.3% בשנת 2023. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.7% בדומה לשנת 2023 והמדינות המתפתחות ב-4.3% לעומת 4.4% בשנת 2023.

במהלך שנת 2024 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם התחילו להוריד ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונתרו ברמות גבוהות יחסית. מחירי הנפט נותרו בסוף 2024 ברמות דומות לאלו של לפני שנה.

כלכלת ארה"ב שוב הפתיעה לטובה בהמשך לשנת 2023. בתחילת 2024 התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בכלכלה האמריקאית עמדה על 2.1%. בפועל הצמיחה עמדה על 2.8%. הצמיחה הגבוהה מתבססת בעיקר על הצריכה הפרטית החזקה ועל ההוצאות הגבוהות של הממשלה. שיעור האבטלה עלה מעט במהלך השנה, אך עדיין נותר בסוף השנה נמוך יחסית של 4.1%. האינפלציה ירדה מ-3.4% בדצמבר 2023 ל-2.9% בסוף שנת 2024. בתגובה לירידה באינפלציה, הבנק המרכזי התחיל להוריד ריבית בחודש ספטמבר. ריבית ה-FED ירדה מהרמה של 5.25%-5.5% ל-4.25%-4.50% בסוף 2024. בבחירות לנשיאות שנערכו בחודש נובמבר ניצח דונלד טראמפ. הממשלה החדשה החליטה להטיל מכסים על היבוא לארה"ב ולבצע שורה של רפורמות בתחום ממשל, רגולציה והגירה.

כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2024 בשיעור של 0.7% לאחר צמיחה בשיעור של 0.4% ב-2023. בלטה לטובה כלכלת ספרד עם צמיחה של 3.1%. התמ"ג שוב ירד בשיעור של 0.2% אחרי ירידה בצמיחה בשיעור של 0.3% בשנת 2023. כלכלת צרפת רשמה צמיחה של 1.1% בדומה לשנת 2024, אך הצמיחה ירדה ברבעון האחרון של 2024. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.9% ב-2023 ל-2.4% בסוף 2024. הבנק המרכזי האירופאי (ECB) הוריד את הריבית מ-4% ל-2.75%. מטבע האירו נחלש מול הדולר האמריקאי בכ-5.5%. הכלכלה האירופאית נפגעה מחוסר יציבות פוליטית. בגרמניה נפלה הממשלה וצפויות להתקיים בחירות מוקדמות בחודש פברואר 2025. גם הממשלה בצרפת נפלה בהצבעת אי אמון. בבריטניה קמה הממשלה החדשה שמתכוונת להגדיל הוצאות התקציביות. האירועים הפוליטיים הללו מגבירים את אי-הוודאות הכלכלית באירופה. קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות ירד מ-4.4% בשנת 2023 ל-4.2% ב-2024. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% לאחר צמיחה של 5.4% בשנת 2023. היא סבלה מהאטה בפעילות ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. במיוחד נחלשה הצריכה הפרטית. השלטונות בסין נקטו בצעדים במסגרת המדיניות המוניטארית והפיסקאלית שנועדו לתמוך בכלכלה. בינתיים, האמצעים שנקטו לא הצליחו לגרום לשיפור ניכר בכלכלה. סין סובלת מבריחת השקעות זרות מהשלכות של מלחמת סחר, בעיקר מול המדינות המפותחות, שמנסות להחליש תלות בכלכלה הסינית ולחסום זליגה של טכנולוגיות מתקדמות אליה. השווקים הפיננסיים בסין בלטו בחולשתם.



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

### פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)

בישראל במהלך שנת 2024 נמשכה המלחמה "חרבות ברזל" בעזה. בחודש ספטמבר הוחרפה המלחמה בצפון. בסוף חודש נובמבר ישראל ולבנון הגיעו להסכם על הפסקת האש. הסיכון הביטחוני נותר גבוה רוב השנה והשפיעה על הכלכלה והשוקים הפיננסיים. על פי ההערכות של בנק ישראל, המשק הישראלי צמח ב-2024 בשיעור של 0.5% לאחר צמיחה בשיעור של 2.0% בשנת 2023 שבה התחילה המלחמה. בלטה לטובה הצריכה הפרטית שצמחה בכ-3%. הצריכה הציבורית גדלה ב-13%. לעומת זאת, על פי אותן ההערכות של בנק ישראל, ההשקעות בנכסים קבועים ירדו בשיעור של 10% והיצוא בשיעור של 6.0%.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה ירד מ-3.2% בסוף 2023 ל-2.6% בסוף 2024. גיוס המילואים הנרחב, עזיבת העובדים הפלסטינאים ומספר גדול יחסית של התושבים המפונים מאזורים הקרובים לאזורי המלחמה בצפון ובדרום גרמו למחסור בעובדים במשק. שיעור האינפלציה עלה מ-3.0% בסוף שנת 2023 ל-3.2% בסוף שנת 2024. העלייה באינפלציה הושפעה מהמגבלות בצד היצע שקשורים למחסור בחומרי הגלם, ציוד ועובדים. עם זאת, גם הביקושים של הצרכנים היו חזקים יחסית ותרמו לעלייה באינפלציה. בנק ישראל הוריד את הריבית פעם אחת בחודש ינואר מ-4.75% ל-4.50%. מאז הריבית נותרה ללא שינוי. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2025 ברמה של 4.25%-4.50%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2024 בשיעור של 6.9% תמ"ג. יחס החוב הציבורי לתמ"ג עלה ב-7.7% והסתכם ב-69% לעומת 61.3% בשנת 2023. הוצאות הממשלה בשנת 2024 עמדו על כ-621.2 מיליארד ₪, לעומת 516 מיליארד ₪ בשנת 2023 (גידול של 20.4%). אומדן הוצאות המלחמה עמד על כ-99.9 מיליארד ₪ ומפרוץ המלחמה כ-124.7 מיליארד ₪.

בנק ישראל צופה שבשנת 2025 התמ"ג במשק יצמח ב-4%, האינפלציה תעמוד על 2.6% והגירעון התקציבי של הממשלה על 4.7%.

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

### פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות הקופה ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2024:

- ✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים.
- ✓ ועדת ההשקעות של הקופה עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.
- ✓ ועדת ההשקעות עוקבת אחר השינויים בשוק ההון. עיקר החזקות של נכסי המסלולים המנוהלים הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרות במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות קרנות סל.
- ✓ ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 90". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.
- ✓ כאשר התשואה לפדיון המותאמת סיכון הנדרשת מאג"ח קונצרניות עדיפה על זו של אגרות חוב ממשלתיות, הקופה מגדילה את ההשקעות באגרות חוב קונצרניות סחירות ולא סחירות תוך שמירה על עיקרון פיזור סיכונים.

לעניין פעילות ושינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון  
ראה פרק ג' סעיף ב' בסקירת ההנהלה.

# 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

### הסכם חלוקת הוצאות

תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") בהסכם לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים (להלן: "הסכם חלוקת הוצאות"). על פי האמור בהסכם חלוקת הוצאות החברה המנהלת תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול קופת הפיצויים שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים. בתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. הסכם חלוקת הוצאות זה אושרר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019. ביום 3 ביולי 2024 התקשרה תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן: "ההסכם המעודכן") עם החברה המנהלת לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות משותפות ובנוסף עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב.

### **תחולת ההסכם המעודכן הינה מיום 1 באפריל 2024.**

לעניין סעיף זה - החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופה המנוהלת על ידי החברה המנהלת מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופה המנוהלת על ידי החברה המנהלת.

### החלפת מנהל השקעות

תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") ניהלה את השקעותיה במסלולים השונים על ידי מור ניהול השקעות בע"מ (להלן: "מור") וזאת החל מיום 1 בינואר 2021. ביום 21 במרס 2024, הודיעה מור על כוונתה לסיים את מתן שירותים לניהול השקעות לקופות הענפיות כולל עבור השקעות למסלולים המנוהלים על ידי תגמולים. הנהלת תגמולים נערכה לסיים ההתקשרות הצפוי ובחנה את החלופות לניהול השקעות המסלולים המנוהלים על ידה בידי בית השקעות אחר.

**ביום 29 במאי 2024 אישר דירקטוריון תגמולים כי חברת מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") תהיה אחראית על ניהול השקעות המסלולים המנוהלים על ידי תגמולים. תגמולים התקשרה עם מיטב ביום 7 ביולי 2024 בהסכם לניהול השקעות. מועד תחילת ניהול השקעות על ידי מיטב הינו ביום 10 ביולי 2024.**

### הסכם תפעול

בחודש דצמבר 2014, תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה עם חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ, בהסכם למתן שירותי תפעול למסלולים שבניהול תגמולים, החל מיום 1 בינואר 2015. חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ כגוף המתפעל תיתן שירותי תפעול הכוללים תפעול הנושא החשבונאי והתפעולי (מערכת עמיתים) כאשר השירות לעמיתי תגמולים ימשיך להתקיים במשרדי תגמולים. ביום 1 בינואר 2019 עודכנו מספר תנאים בהסכם כולל הארכת תוקף ההסכם לסוף שנת 2023. ההסכם מתחדש אוטומטית לשנה נוספת החל ממועד זה.

**ביום 17 ביוני 2024 תגמולים חתמה עם לאומי שוקי הון בע"מ על הסכם מעודכן הכולל את נושא פעילות מערכת הלוואות לעמיתים. כמו כן, תוקף הארכת הסכם הינו עד ליום 31.12.2029 (להלן: "מועד סיום ההסכם"). ההסכם יחודש אוטומטית לתקופה נוספת של 24 חודשים (להלן: "תקופת הארכה"), אלא אם הודיע צד אחד למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב 12 חודשים לפחות לפני מועד סיום ההסכם או תקופת הארכה.**

## 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 (המשד)

#### מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה ממשיכה להתנהל כולל בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני. המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית. בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון בשוקי המניות והאג"ח כך ששנת 2023 הסתכמה שנה חיובית בשוקים. בתחילת הרבעון הראשון לשנת 2024 חברת מודייס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2- והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל. כמו כן חברת דירוג האשראי פיץ' הודיעה ביום 13.8.2024 על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית. חברת הדירוג נימקה את ההחלטה להוריד את הדירוג של ישראל בהתארכות המלחמה, חשש מפתיחת חזיתות נוספות ופגיעה בתשתיות כפועל יוצא, בגידול בהוצאות הביטחון. השקעות הקופה המנוהלת בשווקים הפיננסיים חשופה לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על השקעות הקופה המנוהלת. הנהלת הקופה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות במלחמה.

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

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. כמו כן, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות בפועל. לפיכך, הקופה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

### 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 האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים

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

**דירקטוריון הקופה** - הדירקטוריון כולל 7 חברים שנבחרים על ידי המועצה של האגודה, בישיבתה הראשונה לאחר האסיפה הכללית, לתקופת כהונה של שנתיים, בתוכם נכללים יו"ר, משנה ומנכ"ל האגודה. הדירקטוריון כולל דירקטור חיצוני המתמנה 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 4 חברים וכוללת דירקטור חיצוני.

הועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

**ועדת השקעות** - חברי הוועדה ממונים ע"י הנהלת הקופה ומאושרים על ידי רשות שוק ההון. עפ"י הדרישה בתקנות, חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש. הנהלת הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. וועדת השקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתוי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת השקעות 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 ההשקעות. מנכ"ל הקופה נמצא בקשר שוטף, יום יומי, עם מנהל ההשקעות החיצוני על מנת לוודא כי הנחיות ועדת ההשקעות מבוצעות בשטח הלכה למעשה ומדווחות 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.

מיום 1 בינואר 2021 – מנהל ההשקעות של הקופה הינו של מור בית השקעות בע"מ.

**בתאריך 10 ליולי 2024 הועבר ניהול ההשקעות של הקופה ממור בית השקעות בע"מ לידי מיטב ניהול תיקים בע"מ.**

### פרק ח' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

הקופה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

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

## הצהרה (Certification)

אני, צבי שמיר, 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 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות 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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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.

30.3.2025

צבי שמיר  
בעיריית ת"א-יפו  
אגודה שיתופית בע"מ  
ח.מ. 570002618

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

**הצהרה (Certification)**

**אני, רועי בידה, 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 2024 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - 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; וכך-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - 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; וכך-
  - 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 ת"א-יפו**  
אגודה שיתופית בע"מ  
ח.מ. 570002418

רועי בידה, חשב

30.03.2025

# 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- (COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
(חתימה)  
(חתימה)  
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: רמי בן גל  
מנכ"ל: צבי שמיר  
חשב: רועי בידה

תאריך אישור הדוחות: 30.03.2025

תגמולים של העובדים  
בעיריית ת"א-יפו  
אגודת שיתופית בע"מ  
ח.פ. 570002618





# ברית קופות הגמל לפקוח

פנת תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: secretary@vardilot.co.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 2024 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. אחריותנו 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

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: secretary@vardilot.co.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 חשופה 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 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ברית קופות הגמל

ברית קופות הגמל לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

30.3.2025  
תאריך

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

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2024**

# תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו

## אגודה שיתופית בע"מ

=====

### תוכן עניינים

5	דוחות על המצב הכספי – מאוחד .....
8	דוחות הכנסות והוצאות – מאוחד .....
16	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) .....
23	באור 6 – מניות .....
24	באור 7 – השקעות אחרות .....
25	באור 7 – השקעות אחרות (המשך) .....
26	באור 7 – השקעות אחרות (המשך) .....
27	באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד) .....
28	באור 9 – זכאים ויתרות זכות .....
30	באור 10 - דמי ניהול .....
34	באור 11 - הוצאות ישירות .....
37	מסלול מניות: .....
38	באור 12 – תשואות מסלולי השקעה .....
39	באור 13 – מיסים .....
39	באור 14 - בעלי עניין וצדדים קשורים .....
39	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות .....
40	באור 16 – התפתחויות אחרות .....



# ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: secretary@vardilot.co.il

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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של תגמולים של העובדים בעירית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022. 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 ולבצע 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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

### **ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### **מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:**

כמתואר בבאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לכ- 233 מיליוני ₪. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.



# ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: [secretary@vardilot.co.il](mailto:secretary@vardilot.co.il)

בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקרות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחישוביים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
  - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
  - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

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, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ברית קופות הגמל לפקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך : 30.3.2025

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

=====

דוחות על המצב הכספי – מאוחד

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
94,586	70,710		<b>רכוש שוטף</b>
601	792	3	מזומנים ושווי מזומנים
95,187	71,502		חייבים ויתרות חובה*
558,721	475,317	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
74,185	58,531	5	נכסי חוב סחירים
176,185	199,806	6	נכסי חוב שאינם סחירים
171,123	380,049	7	מניות
980,214	1,113,703		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
5,246	5,236	8	רכוש קבוע
1,080,647	1,190,441		<b>סך כל הנכסים</b>
4,508	9,350	9	זכאים ויתרות זכות*
1,076,139	1,181,091		זכויות העמיתים
1,080,647	1,190,441		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\*יתרות הדדיות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.




רמיה בן גל  
 יו"ר הדירקטוריון

צבי שמיר  
 מנכ"ל

רועי בידר  
 חשב

**תגמולים של העובדים**  
**בעיריית ת"א-יפו**  
**אגודה שיתופית בע"מ**  
**ח.פ. 519999278**

תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים : 30.3.2025

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

=====

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

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול *S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
<b>אלפי ש"ח</b>						
70	2,094	234	1,836	64,689	1,787	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
-	3	4	15	822	16	
<u>70</u>	<u>2,097</u>	<u>238</u>	<u>1,851</u>	<u>65,511</u>	<u>1,803</u>	
-	1,010	8,166	24,294	423,771	18,076	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	12	203	426	57,636	254	
-	3,934	52	3,782	185,798	6,240	
<u>3,805</u>	<u>7,104</u>	<u>483</u>	<u>5,479</u>	<u>351,840</u>	<u>11,338</u>	
<u>3,805</u>	<u>12,060</u>	<u>8,904</u>	<u>33,981</u>	<u>1,019,045</u>	<u>35,908</u>	
-	-	-	-	5,236	-	<b>רכוש קבוע</b>
<u>3,875</u>	<u>14,157</u>	<u>9,142</u>	<u>35,832</u>	<u>1,089,792</u>	<u>37,711</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
3,870	14,080	9,132	35,758	1,080,752	37,499	<b>זכויות העמיתים</b> זכאים <b>סך כל ההתחייבויות</b> וזכויות העמיתים
5	77	10	74	9,040	212	
<u>3,875</u>	<u>14,157</u>	<u>9,142</u>	<u>35,832</u>	<u>1,089,792</u>	<u>37,711</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.



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

=====

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

**ליום 31 בדצמבר 2023**

<b>מסלול מניות</b>	<b>מסלול אשראי ואג"ח</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>					
1,585	605	2,793	85,350	4,253	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
2	5	10	609	10	
<u>1,587</u>	<u>610</u>	<u>2,803</u>	<u>85,959</u>	<u>4,263</u>	
4,111	9,492	23,080	505,923	16,115	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
19	298	648	72,826	394	
2,302	189	3,588	165,780	4,326	
869	6	1,694	165,471	3,083	
<u>7,301</u>	<u>9,985</u>	<u>29,010</u>	<u>910,000</u>	<u>23,918</u>	
-	-	-	5,246	-	<b>רכוש קבוע</b>
<u>8,888</u>	<u>10,595</u>	<u>31,813</u>	<u>1,001,205</u>	<u>28,181</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
8,883	10,592	31,801	996,697	28,166	<b>זכויות העמיתים</b> זכאים <b>סך כל ההתחייבויות</b> <b>וזכויות העמיתים</b>
5	3	12	4,508	15	
<u>8,888</u>	<u>10,595</u>	<u>31,813</u>	<u>1,001,205</u>	<u>28,181</u>	

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			
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		באור
2,927	3,728	3,513	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים *
(18,657)	**25,636	33,912	מהשקעות :
(3,005)	**4,650	3,619	מנכסי חוב סחירים
(39,068)	3,269	39,695	מנכסי חוב שאינם סחירים
(27,142)	48,521	59,386	ממניות
(87,872)	82,076	136,612	מהשקעות אחרות
			סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
380	(1,446)	(50)	מרכוש קבוע
(84,565)	84,358	140,075	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
4,367	5,032	5,506	<b>הוצאות</b>
2,334	2,590	2,541	דמי ניהול
124	63	63	הוצאות ישירות
1,906	66	288	פחת
8,731	7,751	8,398	מסים
(93,296)	76,607	131,677	<b>סך כל ההוצאות</b>
			<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

=====

## דוח הכנסות והוצאות-פירוט לפי מסלולים

לשנה שנסתיימה ליום 31 בדצמבר

2024						
מסלול **S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
(3)	23	19	51	3,337	86	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	160	503	1,399	30,834	1,016	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
-	1	15	35	3,545	23	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	880	-	1,034	36,307	1,474	ממניות
113	1,114	41	917	55,061	2,140	מהשקעות אחרות
113	2,155	559	3,385	125,747	4,653	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	-	(50)	-	מרכוש קבוע
110	2,178	578	3,436	129,034	4,739	סך כל ההכנסות
18	65	43	166	5,039	175	הוצאות דמי ניהול
1	9	3	16	2,491	21	הוצאות ישירות
-	-	-	-	63	-	הוצאות פחת
1	6	1	7	262	11	מסים
20	80	47	189	7,855	207	סך כל ההוצאות
90	2,098	531	3,247	121,179	4,532	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

\* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

\*\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024

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

=====

**דוח הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים**

לשנה שנתיימה ליום 31 בדצמבר

2023					
מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
50	21	160	3,343	154	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים*
					מהשקעות:
162	**456	**953	**23,455	**610	מנכסי חוב סחירים
17	**54	**105	**4,367	**107	מנכסי חוב שאינם סחירים
90	4	154	2,866	155	ממניות
710	28	808	45,464	1,511	מהשקעות אחרות
979	542	2,020	76,152	2,383	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	(1,446)	-	מרכוש קבוע
<u>1,029</u>	<u>563</u>	<u>2,180</u>	<u>78,049</u>	<u>2,537</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
41	49	148	4,663	131	דמי ניהול
9	3	12	2,548	18	הוצאות ישירות
-	-	-	63	-	הוצאות פחת
1	1	4	53	7	מסים
51	53	164	7,327	156	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>978</u>	<u>510</u>	<u>2,016</u>	<u>70,722</u>	<u>2,381</u>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

\*כולל הפרשי מט"ח.

\*\*מוין מחדש..

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

**דוח הכנסות והוצאות פירוט לפי מסלולים**

לשנה שנסתיימה ליום 31 בדצמבר

2022					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
37	38	98	2,603	151	<b>הכנסות (הפסדים)</b> מזומנים ושוי מזומנים*
					מהשקעות:
(74)	(545)	(891)	(16,694)	(453)	מנכסי חוב סחירים
(1)	(17)	(142)	(2,770)	(75)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(945)	10	(1,101)	(35,728)	(1,304)	ממניות
(1,022)	(44)	(677)	(24,142)	(1,257)	מהשקעות אחרות
(2,042)	(595)	(2,811)	(79,334)	(3,089)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
-	-	-	380	-	מרכוש קבוע
(2,005)	(558)	(2,713)	(76,351)	(2,938)	<b>סך כל (הפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
32	53	128	4,063	91	דמי ניהול
14	3	15	2,281	21	הוצאות ישירות
-	-	-	124	-	הוצאות פחת
2	1	5	1,893	5	מסים
48	57	148	8,361	117	<b>סך כל ההוצאות</b>
(2,053)	(615)	(2,861)	(84,712)	(3,055)	<b>עודף (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

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

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,146,139	1,036,032	1,076,139	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
33,079	32,587	34,961	תקבולים מדמי גמולים
(35,671)	(49,474)	(43,943)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
109	9	295	העברות מחברות ביטוח
1,022	936	2,056	העברות מקרנות פנסיה חדשות
6,104	5,457	11,403	העברות מקופות גמל
5,982	5,402	15,332	העברות בין מסלולים
13,217	11,804	29,086	
			העברות צבירה מהקופה
(1,093)	(932)	(1,600)	העברות לחברות ביטוח
(3,812)	(6,466)	(8,661)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(16,549)	(18,617)	(21,236)	העברות לקופות גמל
(5,982)	(5,402)	(15,332)	העברות בין מסלולים
(27,436)	(31,417)	(46,829)	
(14,219)	(19,613)	(17,743)	העברות צבירה, נטו
(93,296)	76,607	131,677	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,036,032	1,076,139	1,181,091	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**

**ליום 31.12.2024**

<b>מסלול *S&amp;P500</b>	<b>מסלול מניות</b>	<b>מסלול אשראי ואג"ח</b>	<b>מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מסלול לבני 50 ומטה</b>	
-	8,883	10,592	31,801	996,697	28,166	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
54	573	69	350	26,971	6,944	<b>מדמי תקבולים גמולים</b>
-	(527)	(1,937)	(1,723)	(39,472)	(284)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	13	46	236	-	<b>העברות לקופה: צבירה העברות מחברות ביטוח</b>
-	-	-	-	2,045	11	<b>העברות מקרנות פנסיה חדשות</b>
88	220	-	290	10,528	277	<b>העברות מקופות גמל</b>
3,893	3,256	407	5,119	2,585	72	<b>העברות בין מסלולים</b>
3,981	3,476	420	5,455	15,394	360	
-	-	-	(73)	(1,524)	(3)	<b>העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח</b>
-	(18)	(414)	(547)	(7,296)	(386)	<b>העברות לקרנות פנסיה חדשות</b>
-	(93)	(129)	(1,298)	(19,333)	(383)	<b>העברות לקופות גמל</b>
(255)	(312)	-	(1,454)	(11,864)	(1,447)	<b>העברות בין מסלולים</b>
(255)	(423)	(543)	(3,372)	(40,017)	(2,219)	
3,726	3,053	(123)	2,083	(24,623)	(1,859)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
90	2,098	531	3,247	121,179	4,532	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
3,870	14,080	9,132	35,758	1,080,752	37,499	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

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	ליום 31.12.2023				מסלול לבני 50 ומטה	
	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
7,364	12,280	29,711	965,618	21,059	1	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
345	97	308	25,694	6,143		תקבולים מדמי גמולים
(51)	(2,384)	(1,958)	(44,730)	(351)		תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	9		העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח
1	-	210	715	10		העברות מקרנות פנסיה חדשות
85	-	132	5,185	55		העברות מקופות גמל
755	874	2,740	949	84		העברות בין מסלולים
841	874	3,082	6,849	158		
						העברות צבירה מהקופה:
(34)	-	(110)	(780)	(8)		העברות לחברות ביטוח
(11)	-	(78)	(6,082)	(295)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(144)	(785)	(861)	(16,512)	(315)		העברות לקופות גמל
(405)	-	(309)	(4,082)	(606)		העברות בין מסלולים
(594)	(785)	(1,358)	(27,456)	(1,224)		
247	89	1,724	(20,607)	(1,066)		העברות צבירה, נטו
978	510	2,016	70,722	2,381		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
8,883	10,592	31,801	996,697	28,166		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 אשראי ואג"ח	ליום 31.12.2022		מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
		מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50			
8,360	12,375	32,235	1,073,237	19,932		זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
222	116	525	27,254	4,962		תקבולים מדמי גמולים
(158)	(563)	(1,739)	(33,045)	(166)		תשלומים לעמיתים
51	-	58	-	-		העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח
13	-	304	703	2		העברות מקרנות פנסיה חדשות
232	-	279	5,109	484		העברות מקופות גמל
1,016	1,231	2,290	1,082	363		העברות בין מסלולים
1,312	1,231	2,931	6,894	849		
						העברות צבירה מהקופה:
-	-	(5)	(1,081)	(7)		העברות לחברות ביטוח
-	-	(4)	(3,618)	(190)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(17)	(115)	(472)	(15,463)	(482)		העברות לקופות גמל
(302)	(149)	(899)	(3,848)	(784)		העברות בין מסלולים
(319)	(264)	(1,380)	(24,010)	(1,463)		העברות צבירה מהקופה
993	967	1,551	(17,116)	(614)		העברות צבירה, נטו
(2,053)	(615)	(2,861)	(84,712)	(3,055)		עודף (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,364	12,280	29,711	965,618	21,059		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. ביום 30 ביוני 2024, אישר הממונה על רשות השוק שינויים בתקנון קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים"). השינויים בתקנון הינם עדכון שמות המסלולים השונים המנוהלים על ידי תגמולים ופתיחת מסלול חדש, מסלול עוקב מדד s&p 500 (להלן: "מסלול חדש"). המסלול החדש החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

### **להלן המסלולים המנוהלים על ידי תגמולים נכון ליום 31.12.2024:**

שם המסלול	מספרי המסלולים
תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו תגמולים מסלול אשראי ואג"ח	1405
קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ מסלול מניות	1477
קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב -יפו אגודה שיתופית בע"מ מסלול לבני 50 ומטה	9962
קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב -יפו אגודה שיתופית בע"מ מסלול לבני 50-60	9963
קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב -יפו אגודה שיתופית בע"מ מסלול לבני 60 ומעלה	9964
קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב -יפו אגודה שיתופית בע"מ עוקבי מדדים עוקב מדד s&p 500	15372

### ג. 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 וחיסכון.

**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), התש"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 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, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן:

##### 1. הגדרות נוספות בסעיף זה:

1. ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1- הגדרות.
2. שווי מזומנים:  
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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 לקבל  
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.  
ריבית לקבל  
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.  
יתרות הצמודות למדד  
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.  
יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ  
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
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, 2024 ו-2023 נכללו כמפורט להלן(המשך) :**

**5. ניירות ערך בלתי סחירים:**

- |  |   |
|--|---|
| <p>- 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.</p> <p>- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.</p> <p>- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.</p> | <p><b>אגרות חוב קונצרניות</b></p> <p><b>חוזים עתידיים לא סחירים (נגזרים)</b></p> <p><b>ניירות ערך מורכבים</b></p> |
| <p>- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.</p> <p>- 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.</p> <p>- מוצגת לפי עלות הרכישה או הערכת מומחה או הערכת וועדת השקעות.</p>  | <p><b>קרנות השקעה</b></p> <p><b>פקדונות והלוואות</b></p> <p><b>מניה לא סחירה</b></p>                              |

**6. מקרקעין**

מקרקעין הכלולים ברכוש 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, 2024 ו-2023 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:

%	
10-15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי

#### **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 9 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>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
5.28	3.34	3.43	שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
13.54	3.07	0.55	שיעור העלייה בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
6.66	6.89	(5.36)	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 2024						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח						
3	4	15	233	16	271	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	12	-	12	מס הכנסה- ניכוי במקור
-	-	-	315	-	315	עמותות וארגונים קשורים
-	-	-	51	-	51	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
-	-	-	143	-	143	הוצאות מראש
-	-	-	68	-	-	יתרות בין מסלולים*
<u>3</u>	<u>4</u>	<u>15</u>	<u>822</u>	<u>16</u>	<u>792</u>	<b>סך הכל חייבים יתרות חובה</b>
ליום 31 בדצמבר 2023						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
באלפי ש"ח						
2	5	10	257	10	284	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	34	-	34	מס הכנסה- ניכוי במקור
-	-	-	147	-	147	עמותות וארגונים קשורים
-	-	-	87	-	87	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
-	-	-	49	-	49	הוצאות מראש
-	-	-	35	-	-	יתרות בין מסלולים*
<u>2</u>	<u>5</u>	<u>10</u>	<u>609</u>	<u>10</u>	<u>601</u>	<b>סך הכל חייבים יתרות חובה</b>

\*קוֹזָז במסלול המאוחד

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2024						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
880	4,340	15,747	239,162	11,713	271,842	אגרות חוב ממשלתיות
101	3,792	8,474	182,600	6,304	201,271	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
29	34	73	2,009	59	2,204	ניתנות להמרה
<u>1,010</u>	<u>8,166</u>	<u>24,294</u>	<u>423,771</u>	<u>18,076</u>	<u>475,317</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר 2023						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
3,425	5,122	13,874	242,355	9,749	274,525	אגרות חוב ממשלתיות
642	4,334	9,123	261,521	6,303	281,923	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
44	36	83	2,047	63	2,273	ניתנות להמרה
<u>4,111</u>	<u>9,492</u>	<u>23,080</u>	<u>505,923</u>	<u>16,115</u>	<u>558,721</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2024						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
12	203	426	14,615	254	15,510	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	43,021	-	43,021	הלוואות לעמיתים
<u>12</u>	<u>203</u>	<u>426</u>	<u>57,636</u>	<u>254</u>	<u>58,531</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר 2023						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
19	298	648	22,437	394	23,796	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	50,389	-	50,389	הלוואות לעמיתים
<u>19</u>	<u>298</u>	<u>648</u>	<u>72,826</u>	<u>394</u>	<u>74,185</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>



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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 – מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

<u>מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	<u>מאוחד</u>	
		<b>באלפי ש"ח</b>				
3,923	-	3,705	169,323	6,199	183,150	מניות סחירות
11	52	77	16,475	41	16,656	מניות לא סחירות
<u>3,934</u>	<u>52</u>	<u>3,782</u>	<u>185,798</u>	<u>6,240</u>	<u>199,806</u>	<b>סך הכל מניות</b>

**ליום 31 בדצמבר 2023**

<u>מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	<u>מאוחד</u>	
		<b>באלפי ש"ח</b>				
2,291	137	3,511	149,259	4,285	159,483	מניות סחירות
11	52	77	16,521	41	16,702	מניות לא סחירות
<u>2,302</u>	<u>189</u>	<u>3,588</u>	<u>165,780</u>	<u>4,326</u>	<u>176,185</u>	<b>סך הכל מניות</b>

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

=====  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7- השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר

2024

מסלול S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
3,805	6,908	482	5,222	185,281	10,972	212,670	השקעות אחרות סחירות קרנות סל קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
-	149	-	138	8,311	261	8,859	כתבי אופציה
-	1	1	6	241	5	254	
<u>3,805</u>	<u>7,058</u>	<u>483</u>	<u>5,366</u>	<u>193,833</u>	<u>11,238</u>	<u>221,783</u>	
-	-	-	85	155,447	57	155,589	השקעות אחרות שאינן סחירות קרנות השקעה מכשירים נגזרים
-	46	-	28	2,560	43	2,677	
-	46	-	113	158,007	100	158,266	
<u>3,805</u>	<u>7,104</u>	<u>483</u>	<u>5,479</u>	<u>351,840</u>	<u>11,338</u>	<u>380,049</u>	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**

**2023**

<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	<u>מאוחד</u>
אלפי ש"ח					
653	-	1,433	-	2,794	4,880
-	-	80	2,133	-	2,213
165	6	110	9,723	241	10,245
5	-	2	65	2	74
46	-	-	-	-	46
<u>869</u>	<u>6</u>	<u>1,625</u>	<u>11,921</u>	<u>3,037</u>	<u>17,458</u>
-	-	69	153,027	46	153,142
-	-	-	523	-	523
-	-	<u>69</u>	<u>153,550</u>	<u>46</u>	<u>153,665</u>
<u>869</u>	<u>6</u>	<u>1,694</u>	<u>165,471</u>	<u>3,083</u>	<u>171,123</u>

**השקעות אחרות**  
**סחירות**  
 קרנות סל  
 קרנות להשקעות  
 משותפות בנאמנות  
 מכשירים נגזרים  
 כתבי אופציה  
 מוצרים מובנים

**השקעות אחרות**  
**שאינן סחירות**  
 קרנות השקעה  
 כתבי אופציה

**סך הכל השקעות**  
**אחרות**

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7- השקעות אחרות (המשך)**

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
<b>ליום 31.12.2024</b>						
<b>אלפי ש"ח</b>						
<u>(2,108)</u>	<u>-</u>	<u>(1,407)</u>	<u>(113,475)</u>	<u>(2,261)</u>	<u>(119,251)</u>	מטבע זר
<u>1,872</u>	<u>-</u>	<u>1,439</u>	<u>136,724</u>	<u>5,352</u>	<u>145,387</u>	חוו"ל
<b>ליום 31.12.2023</b>						
<b>אלפי ש"ח</b>						
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,845</u>	<u>-</u>	<u>9,845</u>	מטבע זר
<u>4,918</u>	<u>175</u>	<u>3,114</u>	<u>276,346</u>	<u>7,146</u>	<u>291,699</u>	חוו"ל

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)**

**א. ההרכב**

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	רהוט וציוד	מחשבים	שיפורים במושכר	בניינים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,140	528	1,462	-	5,150
103	62	41	-	-
(50)	-	-	-	(50)
<u>7,193</u>	<u>590</u>	<u>1,503</u>	<u>-</u>	<u>5,100</u>
1,894	501	1,393	-	-
63	9	54	-	-
<u>1,957</u>	<u>510</u>	<u>1,447</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>5,236</u>	<u>80</u>	<u>56</u>	<u>-</u>	<u>5,100</u>

**עלות**

יתרה ליום 1 בינואר 2024  
 תוספות במשך השנה  
 שינוי שווי משערך עפ"י שמאי  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2024**

**פחת שנצבר**

יתרה ליום 1 בינואר 2024  
 תוספות במשך השנה  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2024**  
**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024**

31 בדצמבר				
2023				
סה"כ	רהוט וציוד	מחשבים	שיפורים במושכר	בניינים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,000	524	1,440	1,786	5,250
26	4	22	-	-
(1,786)	-	-	(1,786)	-
(100)	-	-	-	(100)
<u>7,140</u>	<u>528</u>	<u>1,462</u>	<u>-</u>	<u>5,150</u>
2,262	493	1,338	431	-
(431)	-	-	(431)	-
63	8	55	-	-
<u>1,894</u>	<u>501</u>	<u>1,393</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>5,246</u>	<u>27</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>5,150</u>

**עלות**

יתרה ליום 1 בינואר 2023  
 תוספות במשך השנה  
 גריעות במשך השנה  
 שינוי שווי משערך עפ"י שמאי  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2023**

**פחת שנצבר**

יתרה ליום 1 בינואר 2023  
 גריעות במשך השנה  
 תוספות במשך השנה  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2023**  
**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023**

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 8 - רכוש קבוע (המשך):

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 2024 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 2024						
מסלול S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	3,489	-	3,489
-	-	-	-	188	-	188
-	-	-	-	239	-	239
-	-	-	-	137	-	137
-	-	-	-	102	-	102
-	64	-	56	4,885	190	5,195
5	13	10	18	-	22	-
5	77	10	74	9,040	212	9,350

התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)  
עובדים בגין שכר ונלוות  
ספקים והוצאות לשלם  
מוסדות  
הפרשה לחופשה  
התחייבות בגין נגזרים  
יתרות בין מסלולים\*

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* 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 2023						
מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	
באלפי ש"ח						
						התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)
			3,639			3,639
			169			169
			509			509
			111			111
			80			80
	15			3	5	יתרות בין מסלולים*
<b>4,508</b>	<b>15</b>	<b>4,508</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

\* יתרות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד .

**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.

התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד חושבה על פי הערכה אקטוארית ליום 31 בדצמבר 2023 מוצמדת למדד לתאריך 31 בדצמבר 2024 . מיתרת ההתחייבות כאמור מופחתים באופן שוטף תשלומי הפנסיה בפועל לעובדים שפרשו . בנוסף יתרת התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד כוללת התחייבות בסך של 170 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 146 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 - דמי ניהול**

**א. ההרכב:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול *S&P500	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
-	-	-	-	1,182	-	1,182	שכר ונלוות
-	-	-	-	199	-	199	שכר דירקטורים
-	-	-	-	824	-	824	יעוץ השקעות
-	-	-	-	137	-	137	משפטיות
-	-	-	-	35	-	35	פרסום ושווק
-	-	-	-	954	-	954	מקצועיות
-	-	-	-	872	-	872	משרדיות
-	-	-	-	393	-	393	שרותי מחשוב
-	-	-	-	995	-	995	דמי תפעול
-	-	-	-	106	-	106	ביטוח אחריות מקצועית
18	65	43	166	(467)	175	-	התחשבות בין מסלולים (ראה סעיף ב')
<u>18</u>	<u>65</u>	<u>43</u>	<u>166</u>	<u>5,230</u>	<u>175</u>	<u>5,697</u>	
-	-	-	-	(191)	-	(191)	בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')
<u>18</u>	<u>65</u>	<u>43</u>	<u>166</u>	<u>5,039</u>	<u>175</u>	<u>5,506</u>	<b>סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)</b>

\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024



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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10- דמי ניהול (המשד):**

**א. ההרכב:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
-	-	-	1,270	-	1,270	שכר ונלוות
-	-	-	205	-	205	פנסיה ופיצויים לעובדי הקופה שפרשו
-	-	-	(530)	-	(530)	עדכון התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה באור 10 ב)
-	-	-	169	-	169	שכר דירקטורים
-	-	-	892	-	892	יעוץ השקעות
-	-	-	143	-	143	משפטיות
-	-	-	25	-	25	פרסום ושוק
-	-	-	945	-	945	מקצועיות
-	-	-	847	-	847	משרדיות
-	-	-	384	-	384	שרותי מחשוב
-	-	-	925	-	925	דמי תפעול
-	-	-	126	-	126	ביטוח אחריות מקצועית
41	49	148	(369)	131	-	התחשבנות בין מסלולים (ראה סעיף ב')
<u>41</u>	<u>49</u>	<u>148</u>	<u>5,032</u>	<u>131</u>	<u>5,401</u>	
-	-	-	(369)	-	(369)	בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')
<u>41</u>	<u>49</u>	<u>148</u>	<u>4,663</u>	<u>131</u>	<u>5,032</u>	<b>סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)</b>

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - דמי ניהול (המשך):**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה ואג"ח	מסלול מניית	מסלול מניית
שכר ונלוות	1,183	-	1,183	-	-
פנסיה ופיצויים לעובדי הקופה שפרשו	260	-	260	-	-
עדכון התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה באור 10 ב)	(1,450)	-	(1,450)	-	-
שכר דירקטורים	256	-	256	-	-
יעוץ השקעות	928	-	928	-	-
משפטיות	134	-	134	-	-
פרסום ושוק	42	-	42	-	-
מקצועיות	990	-	990	-	-
משרדיות	976	-	976	-	-
שרותי מחשב	321	-	321	-	-
דמי תפעול	878	-	878	-	-
ביטוח אחריות מקצועית	135	-	135	-	-
התחשבות בין מסלולים (ראה סעיף ב')	-	91	*(304)	53	32
	4,653	91	4,349	53	32
בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')	(286)	-	*(286)	-	-
<b>סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)</b>	<b>4,367</b>	<b>91</b>	<b>4,063</b>	<b>53</b>	<b>32</b>

\*מויין מחדש.

- 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. תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") בהסכם לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים (להלן: "הסכם חלוקת הוצאות"). על פי האמור בהסכם חלוקת הוצאות החברה המנהלת תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול קופת הפיצויים שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים. בתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. הסכם חלוקת הוצאות זה אושרר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019.
- ביום 3 ביולי 2024 התקשרה תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן: "ההסכם המעודכן") עם החברה המנהלת לפיו מקבלת החברה המנהלת שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה המנהלת לתגמולים את "חלק היחסי" בהוצאות המשותפות (לדוגמא – השתלמויות) שהוציאה תגמולים. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024. לעניין סעיף זה - "החלק היחסי" הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת.
- ד. ליום הוצאות 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 - דמי ניהול (המשך):**

ה. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%		

**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	
0.42	0.47	0.46	מסלול לבני 50 ומטה
0.42	0.47	0.46	מסלול לבני 50 עד 60
0.42	0.47	0.46	מסלול לבני 60 ומעלה
0.42	0.47	0.46	מסלול אשראי ואג"ח
0.42	0.47	0.46	מסלול מניות
-	-	0.46	מסלול S&P500*

\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

**באור 11- הוצאות ישירות**

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						<u>מאוחד:</u>
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>20234</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.02	0.03	0.03	345	270	361	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
***-	***-	-	23	24	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
***-	***-	***-	3	28	19	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.17	0.21	0.19	1,908	2,229	2,089	בגין השקעה בקרנות השקעה
***-	***-	0.01	53	38	72	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*
***-	***-	***-	2	1	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.19</u>	<u>0.24</u>	<u>0.23</u>	<u>2,334</u>	<u>2,590</u>	<u>2,541</u>	סך הכל הוצאות ישירות

\*בניכוי החזרים.

\*\* נמוך מ-1 אלפי ₪

\*\*\* נמוך מפרומיל .

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**מסלול לבני 50-60:**

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.02	0.02	0.03	299	235	316	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	-	22	22	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
**-	**-	**-	3	28	19	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.20	0.23	0.20	1,906	2,227	2,087	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	**-	0.01	51	35	69	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
-	**-	**-	-	1	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.22</u>	<u>0.25</u>	<u>0.24</u>	<u>2,281</u>	<u>2,548</u>	<u>2,491</u>	סך הכל הוצאות ישירות

**מסלול לבני 50 ומטה :**

<b><u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u></b>						
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.09	0.06	0.06	18	14	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
***-	***-	-	**-	1	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
***-	***-	***-	1	1	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
***-	0.01	***-	**-	2	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	***-	2	-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.10</u>	<u>0.07</u>	<u>0.06</u>	<u>21</u>	<u>18</u>	<u>21</u>	סך הכל הוצאות ישירות

\*\* נמוך מפרומיל.

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול לבני 60 ומעלה:

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.04	0.03	0.04	12	9	14	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	-	1	1	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
**-	**-	**-	1	1	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	**-	**-	1	1	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו *
**-	-	-	*-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.04</u>	<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>15</u>	<u>12</u>	<u>16</u>	סך הכל השקעות הוצאות ישירות

\* בניכוי החזרים.

\*\* נמוך מפרומיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31  
בדצמבר

מסלול S&P500\*:

<u>2024</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך</u>		
<u>יתרת נכסים</u>		
<u>ממוצעת</u>		
<u>באחוזים</u>	<u>אלפי</u>	
	<u>ש"ח</u>	
0.04	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
<u>0.04</u>	<u>1</u>	סך הכל הוצאות ישירות

\* המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

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

=====

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 11- הוצאות ישירות (המשך)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**מסלול מניות:**

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.16	0.11	0.07	13	9	8	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	**-	-	*-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	**-	0.01	1	*-	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*
-	**-	**-	-	*-	*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.17</u>	<u>0.11</u>	<u>0.08</u>	<u>14</u>	<u>9</u>	<u>9</u>	סך הכל הוצאות ישירות

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**מסלול אשראי ואג"ח:**

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.02	0.03	0.03	3	3	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	**-	-	*-	*-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	סך הכל הוצאות ישירות

\* בניכוי החזרים.

\*\* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

\*\* נמוך מפרומיל .

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

=====  
באורים לדוחות הכספיים

**באור 12 – תשואות מסלולי השקעה**

**תשואה שנתית נומינלית ברוטו**

<b>תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים</b>	<b>2020</b>	<b>2021 באחוזים</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	
5.63%	3.29	15.78	(13.88)	10.65	15.36%	מסלול לבני 50 ומטה
6.09%	2.49	16.36	(7.58)	7.98	12.93%	מסלול לבני 50 עד 60
3.53%	1.02	8.50	(8.38)	7.18	10.51%	מסלול לבני 60 ומעלה
1.79%	0.39	2.54	(4.58)	5.10	5.85%	מסלול אשראי ואג"ח
7.84%	5.27	26.79	(21.75)	13.72	22.81%	מסלול מניות
-	-	-	-	-	7.85%	מסלול S&P500*

\*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.



## 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 2025). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות מתשלום מיסים (בכפוף להתנאות מסוימות בהן עמדה הקופה). בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) אושרה הקופה כקופת גמל לחסכון.
- ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל בניכוי החזרים.

#### 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 עוזר לעוזר, 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 2024 לסך של 63 אלפי ש"ח (שנת 2023 - 63 אלפי ש"ח לשנה ו- 2022 - 63 אלפי ש"ח לשנה).
- ה. מנהל ההשקעות של הקופה הינו מיטב ניהול תיקים בע"מ (עד ליום 10.7.24 – מור ניהול השקעות בע"מ). נכון לתאריך הדוחות הכספיים אין לקופה השקעות בצדדים קשורים. 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 48,234 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 56,875 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהל קרן ההשקעה.

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

=====

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 16 – התפתחויות אחרות

א. תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") ניהלה את השקעותיה במסלולים השונים על ידי מור ניהול השקעות בע"מ (להלן: "מור") וזאת החל מיום 1 בינואר 2021. ביום 21 במרס 2024, הודיע מור על כוונתה לסיים את מתן שירותים לניהול השקעות לקופות הענפיות כולל עבור השקעות למסלולים המנוהלים על ידי תגמולים. הנהלת תגמולים נערכה לסיום ההתקשרות הצפוי ובחנה את החלופות לניהול השקעות במסלולים המנוהלים בידי בית השקעות אחר.

ביום 29 במאי 2024 אישר דירקטוריון תגמולים כי מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") תנהל את השקעות המסלולים המנוהלים על ידי תגמולים.

תגמולים התקשרה עם מיטב ביום 7 ביולי 2024 בהסכם לניהול השקעות. מועד תחילת ניהול השקעות על ידי מיטב הינו ביום 10 ביולי 2024.

ב. בחודש דצמבר 2014, תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים") התקשרה עם חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ, בהסכם למתן שירותי תפעול למסלולים שבניהול תגמולים, החל מיום 1 בינואר 2015. חברת לאומי שרותי שוקי הון בע"מ כגוף המתפעל תיתן שירותי תפעול הכוללים תפעול הנושא החשבונאי והתפעולי (מערכת עמיתים) כאשר השירות לעמיתי תגמולים ימשיך להתקיים במשרדי תגמולים. ביום 1 בינואר 2019 עודכנו מספר תנאים בהסכם כולל הארכת תקופת ההסכם עד לסוף שנת 2023.

ההסכם מתחדש אוטומטית לשנה נוספת החל ממועד זה.

ביום 17 ביוני 2024 תגמולים חתמה עם לאומי שרותי שוקי הון בע"מ על הסכם מעודכן הכולל את נושא פעילות מערכת הלוואות לעמיתים. כמו כן, הוארכה תקופת ההסכם עד ליום 31.12.2029 (להלן: "מועד סיום ההסכם"). ההסכם יחודש אוטומטית לתקופה נוספת של 24 חודשים (להלן: "תקופת ההארכה"), אלא אם הודיע צד אחד למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב 12 חודשים לפחות לפני מועד סיום ההסכם או תקופת ההארכה.

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

=====  
סקירת הנהלה

סקירת הנהלה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2024

=====  
סקירת הנהלה

**תוכן עניינים**

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

**סקירת הנהלה**

**פרק א' - מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

**שם קופת הגמל ותאור כללי**

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

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

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

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

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

**שם חברה מנהלת**

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

**מועד הקמת הקופה**

הקופה הוקמה בשנת 1922.

**בעלי מניות בקופה**

הקופה הינה אגודה שיתופית.

**סוג העמיתים**

תגמולים שכירים ועצמאיים.

**סוג אישור מס הכנסה שיש לקופה**

הקופה פועלת בתחום קופת גמל לתגמולי שכיר ועצמאי.

מס' אישור – 337

**שיעורי הפרשה מרביים**

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

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

## סקירת הנהלה

### פרק א' - מאפיינים כלליים של קופת הגמל(המשד)

#### שינוי מסמכי יסוד

ביום 30 ביוני 2024, אישר הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון שינויים בתקנון קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן: "תגמולים"). השינויים בתקנון הינם עדכון שמות המסלולים השונים המנוהלים על ידי תגמולים ופתיחת מסלול חדש, מסלול עוקב מדד S&P 500 (להלן: "מסלול חדש"). המסלול החדש החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

להלן המסלולים המנוהלים על ידי תגמולים:

#### מסלולי השקעה

שם מסלול	מספר	קידוד	הערות
מסלול לבני 50 ומטה	9962	.57002618-00000000000337-9962-000	מסלול שפועל החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול לבני 50 עד 60	9963	.57002618-00000000000337-9963-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה המסלול הכללי בקופה.
מסלול לבני 60 ומעלה	9964	.57002618-00000000000337-9964-000	מסלול שפועל החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול אשראי ואג"ח	1405	.57002618-00000000000337-1405-000	עד ליום 31 בדצמבר 2015 היה מסלול סולידי (אופק)
מסלול מניות	1477	.57002618-00000000000337-1477-000	מנוהל בקופה החל מיום 1 בינואר 2016
מסלול עוקב מדד S&P 500	15372	.57002618-00000000000337-15372-000	מסלול שנפתח החל מחודש אוגוסט 2024

### 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 **3.30%**

**מסלול לבני 50 עד 60** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **45.72%**

**מסלול לבני 60 ומעלה** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **93.55%**

**מסלול אשראי ואג"ח** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **82.12%**

**מסלול מניות** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **21.20%**

**מסלול S&P500** - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו **31.58%**

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

## סקירת הנהלה

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

#### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

**מסלול לבני 50 ומטה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 22.07 שנים

**מסלול לבני 50 עד 60** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 4.50 שנים

**מסלול לבני 60 ומעלה** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 0 שנים

**מסלול אשראי ואג"ח** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 0.97 שנים

**מסלול מניות** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 11.14 שנים

**מסלול S&P500** - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו\* הינו 9.85 שנים

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

#### ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים:

לסוף השנה	נסגרו השנה*	נפתחו השנה*	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים
				סוג העמיתים
20,820	869	2,216	19,473	שכירים
4,894	301	170	5,025	עצמאיים
<u>25,714</u>	<u>1,170</u>	<u>2,386</u>	<u>24,498</u>	סה"כ

\* כולל עמיתים שעברו לקופה ומהקופה.

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

=====

**סקירת הנהלה**

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

**ד. ניתוח זכויות עמיתים :**

ליום 31 בדצמבר 2024

סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
650,935	13,576	חשבונות פעילים
530,156	12,138	חשבונות לא פעילים
<b>1,181,091</b>	<b>25,714</b>	<b>סה"כ</b>
282	369	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2023

סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
610,755	13,028	חשבונות פעילים
465,892	11,470	חשבונות לא פעילים
<b>1,076,647</b>	<b>24,498</b>	<b>סה"כ</b>
268	387	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

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



**סקירת הנהלה**

**פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה**

**מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:**

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

**ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:**

**מסלול לבני 50 ומטה**

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,787 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-4.76% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-48.20% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 18,076 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- 6,240 אלפי ש"ח ומהוות כ-16.64% מסך נכסי המסלול נטו. 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-30.23% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 11,338 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות קרנות סל סחירות.

**מסלול לבני 50 עד 60**

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 64,689 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-5.99% 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-39.21% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 423,771 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- 185,798 אלפי ש"ח ומהוות כ-17.19% מסך נכסי המסלול נטו. 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.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-5.33% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 14,615 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 43,021 אלפי ש"ח (הלוואות לעמיתים הינם בשיעור של כ-3.98% מסך נכסי המסלול).

כמו כן, בשנת 2024 אין השקעה בפיקדונות בבנקים (אשתקד גם לא היתה השקעה בפיקדונות בבנקים).

השקעות אחרות מהוות כ-32.56% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 351,840 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות השקעה לא סחירות בסך 155,447 אלפי ש"ח וקרנות סל בסך 185,281 אלפי ש"ח.

**סקירת הנהלה**

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

**מסלול לבני 60 ומעלה**

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,836 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-5.13% 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-24,294 אלפי ש"ח מהווים כ-67.94% מסך נכסי המסלול נטו.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות בסך של 3,782 אלפי ש"ח המהווים כ-10.58% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-15.32% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 5,479 אלפי ש"ח השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות סל סחירות.

**מסלול אשראי ואג"ח**

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 234 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 8,166 אלפי ש"ח. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות (4,340 אלפי ש"ח) כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון. סה"כ נכסי החוב הסחירים מהווים כ-89.42% מסך נכסי המסלול נטו.

**מסלול מניות**

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 2,094 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-14.87% מסך נכסי המסלול נטו. 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-3,934 אלפי ש"ח ומהוות כ-27.94% מסך נכסי המסלול נטו. 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-50.45% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 7,104 אלפי ש"ח. השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות סל סחירות בלבד.

**S&P500 מסלול**

מרבית ההחזקה במסלול זה הינה בקרנות סל והיתר במזומנים (כ-70 אלפי ש"ח). השקעות אחרות מהוות כ-98.32% מסך נכסי המסלול נטו, בסך של 3,805 אלפי ש"ח.

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 /או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
37,103	נכסים נזילים
45	מח"מ של עד שנה
209	מח"מ מעל שנה
142	אחרים
37,499	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% מסך נכסי המסלול ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
843,587	נכסים נזילים
2,711	מח"מ של עד שנה
54,925	מח"מ מעל שנה
179,529	אחרים
<b>1,080,752</b>	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- 78% 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 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
35,140	נכסים נזילים
76	מח"מ של עד שנה
350	מח"מ מעל שנה
192	אחרים
<b>35,758</b>	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- 98% 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.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
8,877	נכסים נזילים
38	מח"מ של עד
165	מח"מ מעל שנה
52	אחרים
<b>9,132</b>	<b>סה"כ</b>

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- 97% 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 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
14,011	נכסים נזילים
8	מח"מ של עד
4	מח"מ מעל שנה
57	אחרים
<b>14,080</b>	<b>סה"כ</b>

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- 99.5% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות. הנהלת הקופה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקופה.

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

מסלול S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,870	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<b>3,870</b>	<b>סה"כ</b>

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

**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 בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

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

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

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

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

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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ש"ח	
37,499	10,203	7,657	19,639	סך נכסי קופת הגמל נטו
3,091	3,091	-	-	חשיפה במונחי דלתא
40,590	13,294	7,657	19,639	סך נכסי קופת הגמל נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,080,752	341,744	200,182	538,826	סך כל הנכסים נטו
23,249	23,249	-	-	חשיפה במונחי דלתא
1,104,001	364,993	200,182	538,826	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				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,758	6,657	9,962	19,139	סך כל הנכסים נטו
32	32	-	-	חשיפה במונחי דלתא
35,790	6,689	9,962	19,139	סך כל הנכסים נטו

**ד. מסלול אשראי ואג"ח:**

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,132	900	2,884	5,348	סך כל הנכסים נטו
-	-	-	-	חשיפה במונחי דלתא
9,132	900	2,884	5,348	סך כל הנכסים נטו

**ה. מסלול מניות:**

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,080	5,824	-	8,256	סך כל הנכסים נטו
(236)	(236)	-	-	חשיפה במונחי דלתא
13,844	5,588	-	8,256	סך כל הנכסים נטו



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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### 1. מסלול S&P500:

31 בדצמבר				
2024				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,870	3,811	-	59	סך כל הנכסים נטו
-	-	-	-	חשיפה במונחי דלתא
3,870	3,811	-	59	סך כל הנכסים נטו

#### 2. סיכון ריבית:

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

מסלול S&P500		מסלול מניות		מסלול אש"ר ואג"ח		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
0%	(0%)	0.07%	(0.07%)	3.55%	(3.26%)	2.89%	(2.68%)	2.11	(1.92%)	2.18%	(2.00%)

- (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	ליום 31 בדצמבר 2024				סך הכל
		סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ₪
18.6%	1,156	71	-	-	1,085	בנקים
8.8%	550	-	-	-	550	ביטוח
6.6%	410	48	-	-	362	ביומד
16.0%	999	180	-	-	819	טכנולוגיה
15.0%	938	287	41	150	460	מסחר ושירותים
16.8%	1,051	-	-	130	921	נדל"ן ובינוי
4.7%	296	-	-	93	203	תעשייה
1.3%	78	-	-	-	78	השקעה ואחזקות
12.2%	762	70	-	58	634	נפט וגז
<b>100%</b>	<b>6,240</b>	<b>656</b>	<b>41</b>	<b>431</b>	<b>5,112</b>	<b>סך הכל</b>

ב. מסלול לבני עד 60:

%	מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2024				סך הכל
		סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ₪
16.4%	30,555	3,039	-	-	27,516	בנקים
6.1%	11,266	-	-	-	11,266	ביטוח
5.8%	10,772	1,849	-	-	8,923	ביומד
21.4%	39,776	5,079	11,103	-	23,594	טכנולוגיה
15.5%	28,786	9,614	3,127	2,791	13,254	מסחר ושירותים
15.5%	28,719	-	802	3,618	24,299	נדל"ן ובינוי
6.5%	12,167	-	-	2,851	9,316	תעשייה
1.4%	2,541	-	1,443	-	1,098	השקעה ואחזקות
11.4%	21,216	2,428	-	2,207	16,581	נפט וגז
<b>100%</b>	<b>185,798</b>	<b>22,009</b>	<b>16,475</b>	<b>11,467</b>	<b>135,847</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 2024				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125		
							אלפי ₪
15.0%	567	95	-	-	-	472	בנקים
8.4%	316	-	-	-	-	316	ביטוח
4.9%	187	42	-	-	-	145	ביומד
16.5%	624	192	-	-	-	432	טכנולוגיה
21.3%	806	372	77	91	266	266	מסחר ושירותים
11.8%	446	-	-	84	362	362	נדל"ן ובינוי
6.5%	246	-	-	98	148	148	תעשייה
1.0%	39	-	-	-	39	39	נפט וגז
14.6%	551	81	-	69	401	401	
<b>100%</b>	<b>3,782</b>	<b>782</b>	<b>77</b>	<b>342</b>	<b>2,581</b>	<b>2,581</b>	<b>סך הכל</b>

#### ג. מסלול מניות:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2024				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125		
							אלפי ₪
17.4%	684	23	-	61	600	600	בנקים
9.5%	373	-	-	-	373	373	ביטוח
6.3%	246	42	-	-	204	204	ביומד
17.0%	669	83	-	-	586	586	טכנולוגיה
17.1%	674	192	11	101	370	370	מסחר ושירותים
16.6%	653	-	-	81	572	572	נדל"ן ובינוי
5.0%	196	13	-	62	121	121	תעשייה
11.2%	439	21	-	21	397	397	נפט וגז
<b>100%</b>	<b>3,934</b>	<b>374</b>	<b>11</b>	<b>326</b>	<b>3,223</b>	<b>3,223</b>	<b>סך הכל</b>

#### ד. מסלול אשראי ואג"ח:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2024				מסחר ושירותים
		לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
100%	52	52	-	-	-	מסחר ושירותים
<b>100%</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>סך הכל</b>

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

**סקירת הנהלה**

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. סיכוני אשראי**

**1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם**

**א. מסלול לבני 50 ומטה:**

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
17,213	254	16,959	בארץ
1,117	-	1,117	בחו"ל
<b>18,330</b>	<b>254</b>	<b>18,076</b>	סך הכל נכסי חוב

**ב. מסלול לבני 50 עד 60:**

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
456,554	57,636	398,918	בארץ
24,853	-	24,853	בחו"ל
<b>481,407</b>	<b>57,636</b>	<b>423,771</b>	סך הכל נכסי חוב

**ג. מסלול לבני 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23,115	426	22,689	בארץ
1,605	-	1,605	בחו"ל
<b>24,720</b>	<b>426</b>	<b>24,294</b>	סך הכל נכסי חוב

**ד. מסלול מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
967	12	955	בארץ
55	-	55	בחו"ל
<b>1,022</b>	<b>12</b>	<b>1,010</b>	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)

#### ה. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
7,722	203	7,519	בארץ
647	-	647	בחו"ל
<b>8,369</b>	<b>203</b>	<b>8,166</b>	סך הכל נכסי חוב

#### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

##### א. מסלול לבני 50 ומטה:

##### נכסי חוב בארץ:

#### ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ	
10,968	אגרות חוב ממשלתיות
3,056	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,275	ומעלה AA
-	A עד BBB
660	נמוך מ-BBB
<b>16,959</b>	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
161	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
93	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>254</b>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<b>17,213</b>	סך הכל נכסי חוב בארץ
490	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2024  
אלפי ש"ח

745	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
186	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
186	ומעלה AA
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,117</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחול</b>
<u>25</u>	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

### מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2024  
אלפי ש"ח

239,161	נכסי חוב סחירים בארץ
97,548	אגרות חוב ממשלתיות
51,910	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
10,299	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>398,918</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
9,974	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
4,641	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
43,021	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<u>57,636</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>456,554</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
53,461	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

2 נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2024  
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,840	ומעלה A
15,013	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>24,853</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>24,853</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
852	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ג. מסלול מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2024  
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
880	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
13	ומעלה AA
-	A עד BBB
62	נמוך מ-BBB
<u>955</u>	לא מדורג
<u>955</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
8	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
4	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>12</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>967</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
14	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
41	ומעלה A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>55</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ד. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
14,797	נכסי חוב סחירים בארץ
3,918	אגרות חוב ממשלתיות
3,371	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
603	A עד BBB
<u>22,689</u>	BBB נמוך מ-
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
271	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
155	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>426</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>23,115</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ



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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### 2. נכסי חוב בחו"ל

#### ליום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח

950	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
219	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
436	ומעלה A
-	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<b>1,605</b>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<b>28</b>	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

#### ה. מסלול אשראי ואג"ח:

#### 1. נכסי חוב בארץ

#### ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח

3,940	נכסי חוב סחירים בארץ
1,975	אגרות חוב ממשלתיות
1,336	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
268	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>7,519</b>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

#### נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

135	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
68	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

**203** סך הכל נכסי חוב בארץ

#### 2. נכסי חוב בחו"ל

#### ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח

400	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
78	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
169	ומעלה A
-	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<b>647</b>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<b>11</b>	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

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

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 2024, באחוזים					מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 בלבד	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
4.82%	4.40%	4.46%	5.34%	4.54%						AA ומעלה
5.56%	5.40%	5.48%	5.50%	5.57%						A
-	-	-	0.01%	-						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 ושאנם סחירים:

#### א. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.5%	1,375	בנקים
2.6%	471	ביטוח
0.4%	80	ביומד
0.3%	50	טכנולוגיה
2.0%	370	מסחר ושירותים
16.7%	3,057	נדל"ן ובינוי
0.5%	86	תעשייה
1.1%	209	השקעה ואחזקות
5.0%	919	נפט וגז
63.9%	11,713	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
<b>100%</b>	<b>18,330</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

#### ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.1%	38,992	בנקים
0.9%	4,351	ביטוח
1.0%	4,798	ביומד
0.6%	2,918	טכנולוגיה
12.8%	61,625	מסחר ושירותים
18.8%	90,292	נדל"ן ובינוי
1.1%	5,447	תעשייה
2.0%	9,449	השקעה ואחזקות
5.1%	24,373	נפט וגז
49.6%	239,162	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
<b>100%</b>	<b>481,407</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 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.7%	1,645	בנקים
0.7%	168	ביטוח
1.0%	249	ביומד
0.4%	88	טכנולוגיה
1.8%	449	מסחר ושירותים
17.8%	4,403	נדל"ן ובינוי
0.7%	162	תעשייה
1.6%	396	השקעה ואחזקות
5.7%	1,413	נפט וגז
63.6%	15,747	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
<b>100%</b>	<b>24,720</b>	<b>סך הכל השקעה בנכסי חוב</b>

#### ד. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
14.3%	1,195	בנקים
0.6%	53	ביטוח
1.3%	106	ביומד
0.5%	42	טכנולוגיה
1.6%	136	מסחר ושירותים
23.0%	1,921	נדל"ן ובינוי
1.2%	102	השקעות ואחזקות
1.8%	150	תעשייה
3.9%	324	נפט וגז
51.8%	4,340	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
<b>100%</b>	<b>8,369</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. מסלול מניות:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>		
<b>%</b>	<b>סכום</b>	
<b>מסה"כ</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
2.3%	23	בנקים
2.9%	30	ביומד
0.7%	7	מסחר ושירותים
4.8%	49	נדל"ן ובינוי
0.8%	8	תעשיה
0.4%	4	השקעות ואחזקות
2.1%	21	נפט וגז
86.0%	880	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>1,022</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 2024 באלפי ש"ח

**מסלול לבני 50 ומטה**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
31,046	3,091	27,955	1,780	-	3,418	5,553	6,235	10,969	ישראל
13,516	-	13,516	6,164	-	5,883	495	230	744	ארה"ב
(3,972)	-	(3,972)	(6,248)	261	1,671	192	152	-	אחר
<b>40,590</b>	<b>3,091</b>	<b>37,499</b>	<b>1,696</b>	<b>261</b>	<b>10,972</b>	<b>6,240</b>	<b>6,617</b>	<b>11,713</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול לבני 50 עד 60**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה נדל"ן	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
753,777	23,249	750,686	133,460	5,100	2,788	24,446	157,401	188,329	239,162	ישראל
392,495	-	392,495	252,875	-	-	114,833	21,827	2,960	-	ארה"ב
(62,429)	-	(62,429)	(128,459)	-	5,523	46,002	6,570	7,935	-	אחר
<b>1,083,843</b>	<b>23,249</b>	<b>1,080,752</b>	<b>257,876</b>	<b>5,100</b>	<b>8,311</b>	<b>185,281</b>	<b>185,798</b>	<b>199,224</b>	<b>239,162</b>	<b>סה"כ</b>

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

**סקירת הנהלה**

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):**

**מסלול לבני 60 ומעלה**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
29,768	32	29,736	1,832	-	1,596	3,001	8,510	14,797	ישראל
7,127	-	7,127	2,251	-	3,000	646	280	950	ארה"ב
(1,105)	-	(1,105)	(2,187)	138	626	135	183	-	אחר
<b>35,790</b>	<b>32</b>	<b>35,758</b>	<b>1,896</b>	<b>138</b>	<b>5,222</b>	<b>3,782</b>	<b>8,973</b>	<b>15,747</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול אשראי ואג"ח**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
8,448	-	8,448	228	415	15	3,850	3,940	ישראל
616	-	616	-	67	37	112	400	ארה"ב
68	-	68	1	-	-	67	-	אחר
<b>9,132</b>	<b>-</b>	<b>9,132</b>	<b>229</b>	<b>482</b>	<b>52</b>	<b>4,029</b>	<b>4,340</b>	<b>סה"כ</b>

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

**סקירת הנהלה**

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):**

**מסלול מניות**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
7,797	(236)	8,033	2,083	-	1,431	3,501	138	880	ישראל
6,549	-	6,549	1,872	1	4,386	290	-	-	ארה"ב
(502)	-	(502)	(1,888)	148	1,091	143	4	-	אחר
<b>13,844</b>	<b>(236)</b>	<b>14,080</b>	<b>2,067</b>	<b>149</b>	<b>6,908</b>	<b>3,934</b>	<b>142</b>	<b>880</b>	<b>סה"כ</b>

**מסלול S&P500**

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	סעיף
65	-	65	65	-	ישראל
3,805	-	3,805	-	3,805	ארה"ב
-	-	-	-	-	אחר
<b>3,870</b>	<b>-</b>	<b>3,870</b>	<b>65</b>	<b>3,805</b>	<b>סה"כ</b>



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

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

##### סיכוני אשראי

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

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA), ולהחזיק אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, הקופה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב.

מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.

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

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

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

## סקירת הנהלה

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### סיכונים ענפיים

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

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

#### סיכונים ייחודיים

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

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

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

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

**סקירת הנהלה**

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

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

**פרק ו' - גילוי ל"בקרורות ונהלים"**

**בקרורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.



תאריך אישור הדוחות הכספיים:

30 במרץ 2025