

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

דוח עסקי התאגיד

לשנה שנסתיימה
ביום 31/12/25

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 נוסף ברמת כלל הקופה

22..... 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

קופת התגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ (להלן – "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, מוטבים או לנהנים האחרים לפי העניין.

פעילות הקופה כפופה לרישוי שנתי המתקבל רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות החלות 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. הוצאות 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 התאגדה 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 מודל זכאות. ההלוואות הינן בכפוף לשיעורי השקעה המותרים לקופה ובהתקיים תנאי הזכאות כאמור בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

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 וביום 25 ביולי 2024 אישר הממונה על רשות שוק ההון 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.

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.

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.

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 הדוות, 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

שם קופה / מסלול	תאריך קבלת אישור	תאריך הפעלה	תחום פעילות
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	יולי 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 רשות 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. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על הקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה במסלולים המנוהלים.
- ד. 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.
- ה. 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

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	
			מספר חשבונות עמיתים:
13,028	13,576	13,582	פעילים
11,470	12,138	12,798	לא פעילים
24,498	25,714	26,380	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
610,755	650,935	717,015	פעילים
465,384	530,156	585,319	לא פעילים
1,076,139	1,181,091	1,302,334	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
1,090	1,515	1,233	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6	320	590	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
32,587	34,961	34,228	תקבולים מדמי גמולים
6,402	13,754	12,249	העברות צבירה לקופה
(26,015)	(31,497)	(39,432)	העברות צבירה מקופה
			תשלומים:
(49,474)	(43,943)	(54,523)	פדיונות
76,607	131,677	168,721	עודף הכנסות 1, על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
5,032	5,506	5,939	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.47%	0.46%	0.46%	פעילים
0.47%	0.46%	0.46%	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03%	0.03%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	-	-	עמלו דמי שמירה מניירות ערך
0.21%	0.20%	0.18%	עמלות ניהול חיצוני
			חשבונות מנותקי קשר:
548	804	789	מספר חשבונות
16,181	42,510	41,319	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
69	186	177	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.47%	0.46%	0.46%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
387	369	352	מספר חשבונות
268	828	305	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
1	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.47%	0.46%	0.46%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
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 ולקייחת 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 הפרשות 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 ובחול ובחולל 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, בהתאם לתקנון הקופה. העמיתים בקופות הינם 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- 7.57% (שנה קודמת בכ- 6.68%)
- גילם הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 46 שנים (שנה קודמת – 45 שנים)
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 11.67 שנים (שנה קודמת - 11.52 שנים)

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

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

3.1.1 כללי

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

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

3.1.2 פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")
חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר ישמו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר דאז במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון. עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופות 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/פנסייה/ביטוח אשר פרסם הממונה מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005
ביום 21 באוגוסט 2016 התקבל תיקון 17 לחוק קופות גמל. התיקון הינו חלק מסדרת תיקונים לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים אשר נעשו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016, לשם הסדרת תשתית מתאימה להפיכת אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לרשות עצמאית ששמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הביטוח")
חוק הביטוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על חברות מנהלות של קופות גמל באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

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

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

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשד)

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

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

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001) (להלן יחד: "הוראות איסור הלבנת הון")
הוראות איסור הלבנת הון קובעות כי על חברה מנהלת של קופת גמל חלה החובה לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי החברה וכן, נקבעה דרישה לבדיקת מסמכי הזיהוי ואימותם. בנוסף לכך הוראות איסור הלבנת הון מטילות חובה לדווח לרשות לאיסור הלבנת הון על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררות חשד.

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

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות הנוגעות, בין היתר, למאגרי מידע ולהגנת פרטיותם של הפרטים הכלולים בהם. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מי שהוא בעלים, מחזיק ומנהל 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 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

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

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

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

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשד)

5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חוקקו.

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

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

החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד – 2014 (6.8.2014)

החוק מסדיר כללים לעניין חלוקה של חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו בהתאם לפסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני. החוק קובע כי במקרה וניתן פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין עמית לבין בן זוגו לשעבר, ירשום הגוף המשלם הערה בדבר זכויותיו של בן הזוג לשעבר לפי פסק הדין ויפתח חשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, את הסכום כפי שנקבע בפסק הדין כאמור מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה החברה בגין התקופה שבין מועד הפירוד ובין מועד ההעברה. העברה של מרכיב התגמולים בקופת גמל לקצבה או של מרכיב הפיצויים, תחויב במס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. סכום המס שחויב ינוכה באופן שווה מהסכום שיועבר לחשבונו של בן הזוג לשעבר ומהסכום שנותר בחשבונו של העמית לאחר ההעברה לבן הזוג לשעבר. בנוסף ביום 22.12.2020 פורסם תזכיר חוק זה אשר קובע שינויים ועדכונים בחוק כאמור. **הקופה מיישמת את הוראות החוק כנדרש.**

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

ביום 25.7.2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח-2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 22) (ביחד יקראו להלן: "**התיקון לחוק**"). בהתאם להוראות התיקון לחוק, חברה מנהלת נדרשת לתת מענה אנושי מקצועי תוך שש דקות מתחילת השיחה, וזאת ביחס לסוגי השירותים הבאים: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. כמו כן, ביחס לסוגי השירותים כאמור, העמיתים לא יופנו לשירות השארית הודעה, אלא אם כן בחרו בכך. הוראות התיקון לחוק נכנסו לתוקף ביום 25.7.2019.

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

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

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

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)

3.1.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים), תשס"ז – 2007
התקנות כוללות הוראות בדבר התנהלות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות הוראות בנושאים הבאים:
תנאי הכשירות למינוי חברי הדירקטוריון וחברי ועדת הביקורת, הרכב הדירקטוריון וועדת הביקורת, הגבלות על מינוי דירקטורים, הוראות לעניין יו"ר הדירקטוריון, המניין החוקי הנדרש בישיבות ונושאים בהם מחויבים הדירקטוריון וועדת הביקורת לדון במסגרת פעילותם השוטפת.

הקופה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.

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

הקופה עומדת בכללים הקבועים בתקנות במסגרת פעילותה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012
התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.

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

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

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

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008
מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את ניוד החיסכון הפנסיוני בין חברות מנהלות של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולן. התקנות מגדירות כללים להעברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים, ובכלל זה את אופן הגשת הבקשה, מועדי ההעברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית (ביחס לקרנות פנסיה) במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד.

הקופה פועלת על פי הוראות התקנות.

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

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

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)

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

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

הקופה מיישמת את הוראות התקנות.

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

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

3.1.4 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

חוק קופות הגמל הסמיך את הממונה לקבוע הוראות וכללים בנושאים הקשורים לפעילות קופות הגמל. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים, רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות ועוד.

ראוי לציין, כי רשות שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים לאורך השנים.

בקופה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת פרסום הוראות חדשות על ידי הממונה.

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

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

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

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)

החלפת חברה מצטטת

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

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. **זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים.** בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים.

תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נערך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו חברת נס קלטה את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3 וביצעה בקורות לתהליכי הקליטה והשערוך והעברת המידע לגופים המוסדיים.

בתחילת חודש ינואר 2026 הופסק השירות של מרווח הוגן והחל ממועד זה ניתן השירות על ידי חברת נס.

חוזר 2025-9-3 – "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"

ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. **הוראות החוזר המתוקן מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והיזונים החוזרים.**

מכתב הממונה הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה – פורסם 10.09.2025

החל מחודש ינואר 2026 המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") מתקיים בימים שני עד שישי ובכלל זה מסחר מקוצר בימי שישי (וזאת במקום מסחר בימי ראשון עד חמישי). מהלך זה נועד להתאים את ימי המסחר בבורסה לסטנדרטים הנהוגים בשווקים הגלובליים, לחזק את מעמדו של השוק המקומי, לשפר את נגישות הבורסה למשקיעים זרים, ולהגביר את הנזילות והאטרקטיביות של שוק ההון לטובת כלל המשק.

הקופה הכינה תוכנית הערכות לשינוי ימי המסחר החל מתאריך 1.1.2026 בשיתוף עם מנהל השקעות ועם המתפעל. התוכנית הוצגה בוועדת השקעות ואושרה בדירקטוריון הקופה.

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

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

3.2 מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדין החלות על פעילות הקופה. הקופות מוגדרות כקופות מפעילות אשר קיבלו התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
- ב. הון עצמי - לא נדרש מקופה ענפית אשר אינה נוטלת סיכון שמסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתה.
- ג. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בקופות מחייבת רישוי לייעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המשורה 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).

3.3 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 השיווק (הקופה מוגבלת לסקטור עובדי עיריית תל אביב. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
 - י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
 - יא. היקף הטבות המס לעמית.
 - יב. שינויים רגולטורים.
 - יג. הפעלת בקרה יעילה.

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

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

3.4 השקעות

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופות לרבות השקעה בנכסי אשכנז. 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.

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.**

3.5 ביטוח משנה

הקופה אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

3.6 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.

מנכ"ל הקופה הודיע ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כחצי שנה לפני מועד יציאתו לגיל פרישה וזאת לאחר תקופה של כ-30 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את תפקידו ביום 31.1.2026. בישיבת דירקטוריון מיום 30.10.2025 אושר מינוי מנכ"ל חדש לקופה אשר נכנס לתפקידו ביום 1.2.2026 וזאת לאחר קבלת אישור מרשות שוק ההון.

בעלי תפקידים 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 קיבוציים. בנוסף הקופה מקבלת שירותי מיקור חוץ לעניין ניהול השקעות, יועץ משפטי, ממונה אכיפה, כספים וניהול סיכונים.

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

ג. מדיניות התגמול

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

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

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

3.7 שיווק והפצה

הקופה משווקת את עצמה באמצעות ארגון העובדים ובפניה ישירה לעמיתה. ייעוץ ניתן רק על-ידי בעלי רישיון. בשנת 2025 הוקמה מחלקת שיווק ושימור אשר בראשה עומדת משנה ליו"ר ארגון העובדים (אשר אינה מקבלת שכר מהקופה) . מחלקת השיווק כוללת בנוסף גם מתאמת פגישות וסוכן פנסיוני אשר הינם עובדי הקופה . בנוסף מחלקת השיווק נעזרת בסוכן פנסיוני במיקור חוץ . בכוונת הקופה לגייס סוכן פנסיוני נוסף במהלך שנת 2026 . לפעילות מחלקת השיווק ישנה השפעה מהותית על הצבירה בקופה ומניעת עזיבת עמיתים.

3.8 ספקים ונותני שירותים עיקריים

- 1) לאומי שוקי הון בע"מ (מתן שירותי תפעול).
- 2) רו"ח רועי בידה – חשבות ובקרת השקעות
- 3) עו"ד יוסי פורת – יועץ משפטי וממונה ציות ואכיפה
- 4) ניר בלסיאנו – ניהול סיכונים.
- 5) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים. (החל משנת 2026 חברת נס פור ווליו)
- 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

3.9 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.

3.10 עונתיות

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

3.11 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 אבטחת מידע וסיכוני סייבר וממונה הגנת הפרטיות אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל להבטחת עמידתה בהוראות ההסדר התחיקתי בכל הקשור לאבטחת מידע והגנת הפרטיות .

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

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל הקופה

3.12 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

3.13 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. 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. 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 ה

3.14 תחזיות אחרות

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

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

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

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי 4.1. הדירקטורים של הקופה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד הקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות 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
אורנה אחרק פרלוק	22867915	1967	התמר 3 בית דגן	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2025	תואר ראשון קרמינולוגיה ומשפטים תואר שני בסוציולוגיה ומשפט מסחרי בר אילן	מכללה למנהל תואר ראשון במשפטים, היתר באוניברסיטת בר אילן	סגן בכיר ליועץ המשפטי לעיריית תל אביב יפו - מנהל תחום מקרקעין
הילה ברדה	039296173	1983	הר סיני 20/1 הצליה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2025	תואר ראשון במדעי החברה (חינוך), תואר שני בממשל ובמדיניות ציבורית	האוניברסיטה הפתוחה,	מזכ"לית ארגון העובדים, מנהלת המכללה לקידום מקצועי, מנהלת העמותה לתרבות נופש ופאי.
יצחק חן	024913485	1970	עיר שמש 62/5 תל אביב	ישראלית	דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת	לא	לא	2025	תואר ראשון במנהל עסקים (שיווק), תואר שני בממשל ובמדיניות ציבורית	המכללה למנהל בתל אביב, אוניברסיטת תל אביב	מנהל האגף לחיובי ארנונה בעיריית תל אביב יפו
אברהם פרץ	068355627	1957	אלתרמן 24/2 ראשון לציון	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2025	תואר ראשון במדעי המדינה, תואר שני במינהל ציבורי	אוניברסיטת חיפה, אוניברסיטת בר אילן	סמנכ"ל למשאבי אנוש ומינהל בעיריית תל אביב יפו
אריה שוע	024419582	1969	רמב"ם 11/7 גבעת שמואל	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2025	תואר ראשון במדעי החברה והרוח, תואר שני במדיניות ציבורית	האוניברסיטה הפתוחה	סגן מנהלת המינהל לקהילה של תרבות וספורט בעיריית תל אביב יפו
ענבר סרפר וסרהולץ	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

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

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד הקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
גל פרויקט	024335549	1969	רח' הדודאים 7 ב', נתניה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2020	שמאי 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	אייזנברג 3 רחובות	ישראלית	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	2019	תואר שני בכלכלה חקלאית ומנהל	האוניברסיטה העברית הפקולטה לחקלאות ברחובות	מנהל מחלקת תמחור ומכרזים בעיריית תל אביב יפו.
ליאור 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 ועדת השקעות	כן	לא	2022	תואר שני במנהל עסקים, תואר ראשון במדעי המזון	אוניברסיטת בן גוריון , אוניברסיטה העברית בירושלים	מנכ"ל רוטשילד קרנות נאמנות.
טלי אופיר הלחמי	035934975	1979	מבצע דקל 4 פתח תקוה	ישראלית	דירקטוריון, חברת ועדת ביקורת	לא	לא	2022	רואת חשבון, מנהל עסקים B.A	קרייה אקמית קריית אונו	משנה ליו"ר ארגון העובדים, מזכ"לית ארגון העובדים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, סגנית מנהלת לאגף תכנון ובקרה בעיריית תל אביב יפו.

*הפסיק את כהונתו ביום 31.1.2026
 ** כהונתו חודשה ב 29.7.2025 לשלוש שנים נוספות
 ***הפסיק את כהונתו ביום 1.9.2025
 **** כהונתו חודשה ב 5.11.2025 לשלוש שנים נוספות

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 אריאל בן סימון*	032892689	1978	מנכ"ל	לא	תואר ראשון במשפטים (LL.B)	המסלול האקדמי, המכללה למינהל	תפקידים קודמים : סמנכ"ל קרן ההשתלמות של עובדי הרשויות המקומיות. עו"ד בתחומי חברות, מסחרי, רגולציה פיננסית, M&A.
גילצר משה	055484737	1958	חבר ועדת השקעות	לא	תואר ראשון – מוסמך במינהל עסקים מימון	אוניברסיטת בר אילן	גזבר עיריית תל אביב יפו
עו"ד יוסי פורת	22803902	1967	יועץ משפטי, ממונה אכיפה וציות	לא	תואר ראשון במשפטים (LLB)	אוניברסיטת בר אילן	יועץ משפטי וממונה אכיפה 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. מנהלאבטחת מידע וסייבר בכ-30 גופים מוסדיים ועוד 10 גופים אחרים
ניר בליסיאנו	038371589	1975	מנהל סיכונים	לא	תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במינהל עסקים מערכות מידע	אוניברסיטת בר אילן, המכללה האקדמית של תל אביב יפו	מנהל סיכונים של גופים מוסדיים
רו"ח אבי יודילביץ	022082002	1965	מבקר פנים	לא	תואר ראשון בחשבונאות	מכללה למינהל	רוח ומבקר פנימי בגופים מוסדיים

*החל את כהונתו ביום 1.2.2026

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 רשות 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)

	תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבל התגמולים		
	סה"כ	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	היקף משרה		תפקיד בחברה
1	760	-	-	-	760	מיקור חוץ	מנהל השקעות
2	255	-	-	-	255	מיקור חוץ	חשב ובקר השקעות
4	221	-	-	-	221	מיקור חוץ	מבקר פנים
5	200	-	-	-	200	מיקור חוץ	יועץ משפטי וממונה אכיפה
5	250	-	-	-	250	100%	יועצת פנסיונית*

*סיימה את עבודתה בחודש ספטמבר 2025.

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 – 950 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: 170 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. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 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 הדוח לא היו פעולות שאושרו בקופה לפי סעיף 255 לחוק החברות.

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

בשנת הדוח 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 הדוח 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 – 31.12.2025

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

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

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

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

פרק א' - מאפיינים כלליים של הקופה

קופת תגמולים של עובדי עיריית תל-אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ.
הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת ל:

- עובדי עיריית תל-אביב-יפו אשר מלאו להם 18 שנה.
- גמלאי עיריית תל אביב יפו.
- חבר ו/או עובד ו/או גמלאי של ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו ו/או עמותות של עובדי עיריית תל אביב ובהן:
- עמותת "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 להוראות הדין הרלוונטיות החלות על פעילותה המפוקחת בהתאם.

לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.
במסגרת תקנון קופת התגמולים שאושר ביום 25.7.2024 מנוהלים שישה 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

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 2025 הסתכמו לסך של- 1,302,334 אלפי ש"ח מול – 1,181,091 אלפי ש"ח שנה קודמת, גידול של כ- 10.27%. שנבע בעיקר עקב העליות בשווקים במהלך השנה אשר הניבו רווחים לקופה בסך 168,721 אלפי ש"ח.

בשנת 2025 לקופה הייתה צבירה שלילית של כ- 47 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה) לעומת צבירה שלילית של כ- 27 מיליון ש"ח שנה קודמת. לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה.

שנת 2025 התאפיינה בעלייה בשווקים הישראליים והבינלאומיים. הקופה לסוף שנת 2025 הניבה הכנסות ברוטו של 177,628 אלפי ש"ח וזאת לעומת הכנסות ברוטו של כ 140,075 אלפי ש"ח בשנת 2024.

אפיק נכסי חוב סחירים הניב רווח לקופה בסך 31,324 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה נרשמו רווחים באפיק בסך 33,912 אלפי ש"ח.

אפיק נכסי חוב שאינם סחירים הניב רווח לקופה בסך 3,939 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה נרשמו רווחים באפיק בסך 3,619 אלפי ש"ח.

אפיק מניות הניב רווח לקופה בסך 99,098 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת בה האפיק רשם רווחים בסך 39,695 אלפי ש"ח.

אפיק השקעות אחרות הניב לקופה רווח שמורכב ברובו מקרנות השקעה וקרנות סל. אפיק זה הניב בשנת 2025 רווח של 44,262 אלפי ש"ח וזאת לעומת רווח של 59,386 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 0.46%). שיעור הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 5,939 אלפי ש"ח, לעומת- 5,506 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 מעלייה בהוצאות השכר עקב הקמת מחלקת שיווק ושימור בקופה.

השינויים בזכויות העמיתים

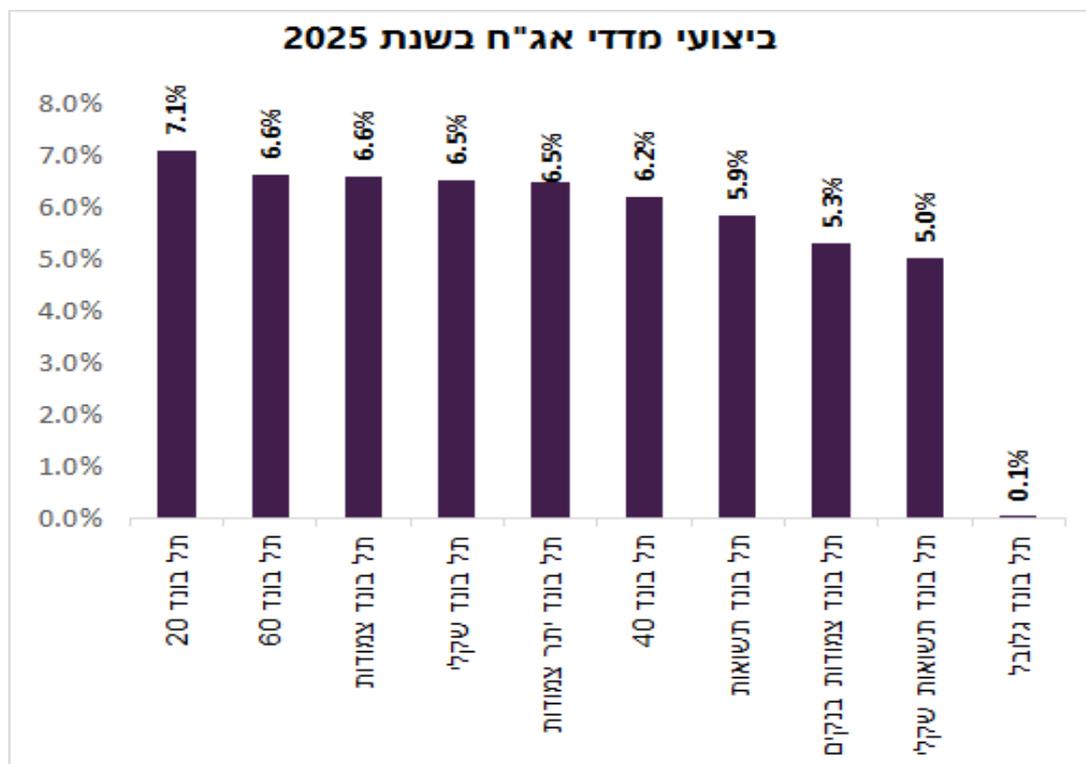
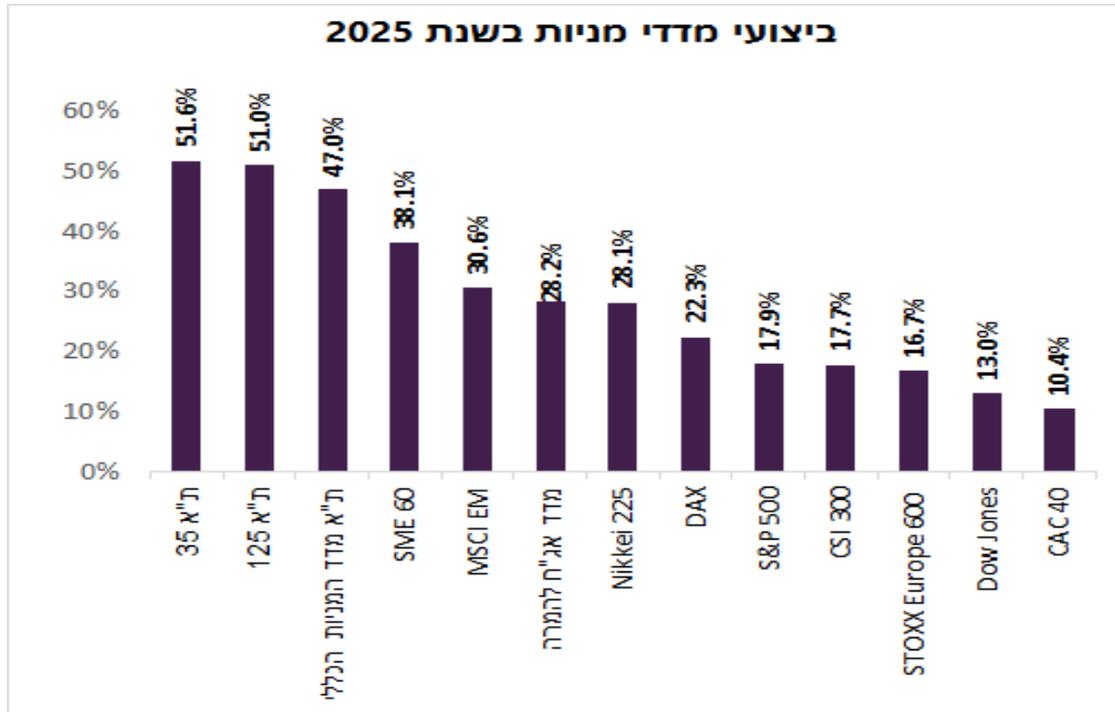
סך הפקדות העמיתים בשנת הדוח הסתכמו לסך של- 34,228 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב- 12,249 אלפי ש"ח, סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של – 46,477 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת שנה קודמת – 48,715 אלפי ש"ח.

היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשנת הדוח לסך של- 54,523 אלפי ש"ח והעברות מהקופה הסתכמו לסך של- 39,432 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של- 93,955 אלפי ש"ח (לא כולל העברות בין מסלולים) לעומת סוף שנה קודמת- 75,440 אלפי ש"ח.

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

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

פרק ג' – 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)

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024.

למרת היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים. במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. איחוד האירופאי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות.

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)

האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית.

קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר 2025. בחודש יוני 2025 התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים. שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש חזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

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)

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם התחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה. השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח.

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2025:

- ✓ 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

מנכ"ל הקופה

מנכ"ל הקופה הודיע ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כחצי שנה לפני מועד יציאתו לגיל פרישה וזאת לאחר תקופה של כ-30 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את תפקידו ביום 31.1.2026. בישיבת דירקטוריון מיום 30.10.2025 אושר מינוי מנכ"ל חדש לקופה אשר נכנס לתפקידו ביום 1.2.2026 וזאת לאחר קבלת אישור מרשות שוק ההון.

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.

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 במהלך השנה כלל 11 חברים שמתוכם 10 דירקטורים פנימיים שנבחרו על ידי המועצה של האגודה, לתקופת כהונה של שנתיים. בנוסף בדירקטוריון מכהן דירקטור חיצוני המתמנה לתקופת כהונה של 3 שנים עם אפשרות להארכה בהתאם להוראות הדין. במהלך שנת 2025 מונו לדירקטוריון הקופה חמישה דירקטורים פנימיים חדשים ומנגד פרש מהדירקטוריון דירקטור פנימי אחד. בנוסף חודשה כהונתו של הדירקטור החיצוני לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים.

בחודש ינואר 2026 פרש מהדירקטוריון המנכ"ל לשעבר של הקופה ונכון ליום פרסום הדוחות הכספיים הדירקטוריון מונה 10 חברים שמתוכם ישנם 9 דירקטורים פנימיים. 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 אישור ועדת הביקורת, לאשרר האסיפה הכללית, לפקח על עסקי האגודה ופעילות ההנהלה, לכנס את מוסדותיה, למנות ועדת השקעות, למנות ולפטר נושאי משרה, 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. במהלך שנת 2025 הוחלף חבר ועדת ביקורת בדירקטור פנימי חדש וזאת עקב רצונו לפרוש מהדירקטוריון.

הועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

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

פרק ז' - תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים(המשך)

ועדת השקעות - חברי הוועדה ממונים ע"י הדירקטוריון 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 ההשקעות 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 ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים. בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות המסלולים המנוהלים, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות המסלולים המנוהלים, 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. הוועדה גם מקבלת דווח ודנה בהתאם לצורך בדבר אופן השתתפות והצבעת הקופה באסיפות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם.

לכל ישיבה של הוועדה מוזמן יועץ ההשקעות של הקופה במיקור חוץ – מר 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, אריאל בן סימון, 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 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות 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; וכן-
 - 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 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.

אריאל בן סימון, מנכ"ל החברה

25.3.2026

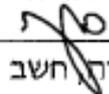
תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב – יפו
אגודה שיתופית בע"מ

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 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות 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.


רועי בידה חשב

25.03.2026

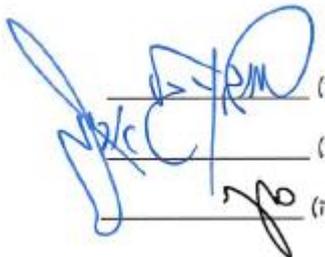
תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב – יפו אגודה שיתופית בע"מ

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


(חתימה)
(חתימה)
(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: רמי בן גל

מנכ"ל: אריאל בן סימון

חשב: רועי בידה

תארייך אישור הדוחות: 25.03.2026



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

יעודכן בהמשך

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 2025 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 לפקוח

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

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ברית קופות הגמל
ברית קופות הגמל לפיקוח
אגודה שיתופית בע"מ

25.3.2026
תאריך

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

=====

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2025

תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו

אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן עניינים

7	.....	דוחות על המצב הכספי – מאוחד
10	.....	דוחות הכנסות והוצאות – מאוחד
18	.....	באור 1 - כללי
19	.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
22	.....	באור 3 – חייבים
23	.....	באור 4 – נכסי חוב סחירים
24	.....	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
25	.....	באור 6 – מניות
26	.....	באור 7 – השקעות אחרות
29	.....	באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)
30	.....	באור 9 – זכאים ויתרות זכות
32	.....	באור 10 - דמי ניהול
36	.....	באור 11 - הוצאות ישירות
40	.....	באור 12 – תשואות מסלולי השקעה
41	.....	באור 13 – מיסים
41	.....	באור 14 - בעלי עניין וצדדים קשורים
41	.....	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
42	.....	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

דוח ראי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות על הכספיים של תגמולים של העובדים בעירית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן - "הקופה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

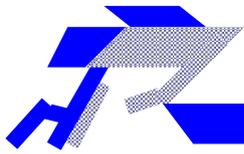
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת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

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון הקופה 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 2025, הסתכם לכ- 215 מיליוני ש"ח. 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.



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

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. 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 בקורות מפתח בקופה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות 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 וחיצוניים 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.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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



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

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

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

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

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

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת. קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.



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

פיסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ברית קופות הגמל

ברית קופות הגמל לפיקוח
אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה : 25 במרץ 2026

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

=====

דוחות על המצב הכספי – מאוחד

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
70,710	58,190		רכוש שוטף
792	1,213	3	מזומנים ושווי מזומנים
71,502	59,403		חייבים ויתרות חובה*
475,317	494,281	4	השקעות פיננסיות
58,531	54,568	5	נכסי חוב סחירים
199,806	324,342	6	נכסי חוב שאינם סחירים
380,049	368,393	7	מניות
1,113,703	1,241,584		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
5,236	5,324	8	רכוש קבוע
1,190,441	1,306,311		סך כל הנכסים
9,350	3,977	9	זכאים ויתרות זכות*
1,181,091	1,302,334		זכויות העמיתים
1,190,441	1,306,311		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*יתרות הדדיות בין מסלולים קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רוני בידיה חשב	 אריאל בן סימון מנכ"ל	 רמי בן גל יו"ר הדירקטוריון
--	--	--

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים : 25.3.2026

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

=====

דוחות על המצב הכספי – פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>מסלול</u> <u>*S&P500</u>	<u>מסלול</u> <u>מניות</u>	<u>מסלול</u> <u>אשראי</u> <u>ואג"ח</u>	<u>מסלול</u> <u>לבני 60</u> <u>ומעלה</u>	<u>מסלול</u> <u>לבני</u> <u>50 עד 60</u>	<u>מסלול</u> <u>לבני 50</u> <u>ומטה</u>	
אלפי ש"ח						
143	2,824	232	1,908	51,575	1,508	רכוש שוטף
2	7	3	10	1,245	14	מזומנים ושווי מזומנים
<u>145</u>	<u>2,831</u>	<u>235</u>	<u>1,918</u>	<u>52,820</u>	<u>1,522</u>	חייבים ויתרות חובה
-	93	6,809	27,187	438,815	21,377	השקעות פיננסיות
-	7	161	335	53,867	198	נכסי חוב סחירים
-	11,847	45	6,025	292,409	14,016	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>7,867</u>	<u>10,208</u>	<u>262</u>	<u>8,197</u>	<u>328,680</u>	<u>13,179</u>	מניות
<u>7,867</u>	<u>22,155</u>	<u>7,277</u>	<u>41,744</u>	<u>1,113,771</u>	<u>48,770</u>	השקעות אחרות
-	-	-	-	5,324	-	סך כל השקעות פיננסיות
-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
<u>8,012</u>	<u>24,986</u>	<u>7,512</u>	<u>43,662</u>	<u>1,171,915</u>	<u>50,292</u>	סך כל הנכסים
8,009	24,963	7,509	43,642	1,167,951	50,260	זכויות העמיתים
3	23	3	20	3,964	32	זכאים
<u>8,012</u>	<u>24,986</u>	<u>7,512</u>	<u>43,662</u>	<u>1,171,915</u>	<u>50,292</u>	סך כל ההתחייבויות
						וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

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

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 הכנסות והוצאות – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		באור
3,728	3,513	(795)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות :
**25,636	33,912	31,324	מנכסי חוב סחירים
**4,650	3,619	3,939	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,269	39,695	99,098	ממניות
48,521	59,386	44,262	מהשקעות אחרות
82,076	136,612	178,623	סך כל ההכנסות (מהשקעות)
(1,446)	(50)	(200)	מרכוש קבוע
84,358	140,075	177,628	סך כל ההכנסות
			הוצאות
5,032	5,506	5,939	10 דמי ניהול
2,590	2,541	2,594	11 הוצאות ישירות
63	63	82	פחת
66	288	292	13 מסים
7,751	8,398	8,907	סך כל ההוצאות
76,607	131,677	168,721	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל הפרשי שער מט"ח .
 ** מוין מחדש.

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

2025						
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						
1	(60)	(5)	(16)	(673)	(42)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	13	443	1,459	28,240	1,169	מהשקעות:
-	1	11	24	3,889	14	מנכסי חוב סחירים
-	3,248	(4)	1,749	89,957	4,148	מנכסי חוב שאינם סחירים
203	1,368	29	769	40,106	1,787	ממניות
						מהשקעות אחרות
203	4,630	479	4,001	162,192	7,118	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	-	-	(200)	-	מרכוש קבוע
204	4,570	474	3,985	161,319	7,076	סך כל ההכנסות
						הוצאות
33	114	34	204	5,330	224	דמי ניהול
4	19	2	17	2,523	29	הוצאות ישירות
-	-	-	-	82	-	הוצאות פחת
7	13	-	7	254	11	מסים
44	146	36	228	8,189	264	סך כל ההוצאות
160	4,424	438	3,757	153,130	6,812	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

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 שנסתיימה ליום 31 בדצמבר

2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
50	21	160	3,343	154	הכנסות (הפסדים) 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
1,029	563	2,180	78,049	2,537	סך כל ההכנסות
					הוצאות
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	סך כל ההוצאות
978	510	2,016	70,722	2,381	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,036,032	1,076,139	1,181,091	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
32,587	34,961	34,228	תקבולים מדמי גמולים
(49,474)	(43,943)	(54,523)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
9	295	324	העברות מחברות ביטוח
936	2,056	215	העברות מקרנות פנסיה חדשות
5,457	11,403	11,710	העברות מקופות גמל
5,402	15,332	16,411	העברות בין מסלולים
11,804	29,086	28,660	
			העברות צבירה מהקופה
(932)	(1,600)	(1,099)	העברות לחברות ביטוח
(6,466)	(8,661)	(4,301)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(18,617)	(21,236)	(34,032)	העברות לקופות גמל
(5,402)	(15,332)	(16,411)	העברות בין מסלולים
(31,417)	(46,829)	(55,843)	
(19,613)	(17,743)	(27,183)	העברות צבירה, נטו
76,607	131,677	168,721	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
1,076,139	1,181,091	1,302,334	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 31.12.2025

מסלול S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
3,870	14,080	9,132	35,758	1,080,752	37,499	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
434	659	31	581	25,317	7,206	מדמי תקבולים גמולים
(57)	(100)	(1,288)	(2,093)	(50,612)	(373)	תשלומים לעמיתים
						העברות צבירה לקופה:
37	82	-	182	6	17	העברות מחברות ביטוח
-	1	-	80	128	6	העברות מקרנות פנסיה חדשות
730	991	53	2,414	5,178	2,344	העברות מקופות גמל
3,925	5,769	10	4,375	1,629	703	העברות בין מסלולים
4,692	6,843	63	7,051	6,941	3,070	
						העברות צבירה מהקופה:
-	-	-	-	(1,099)	-	העברות לחברות ביטוח
-	(84)	-	(110)	(3,537)	(570)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(405)	(93)	(515)	(1,079)	(31,184)	(756)	העברות לקופות גמל
(685)	(766)	(352)	(223)	(11,757)	(2,628)	העברות בין מסלולים
(1,090)	(943)	(867)	(1,412)	(47,577)	(3,954)	
3,602	5,900	(804)	5,639	(40,636)	(884)	העברות צבירה, נטו
						עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
160	4,424	438	3,757	153,130	6,812	
8,009	24,963	7,509	43,642	1,167,951	50,260	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

=====

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים

מסלול *S&P500	מסלול מניות	ליום 31.12.2024				מסלול לבני 50 ומטה	
		מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
-	8,883	10,592	31,801	996,697	28,166	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
54	573	69	350	26,971	6,944	מדמי תקבולים גמולים	
-	(527)	(1,937)	(1,723)	(39,472)	(284)	תשלומים לעמיתים	
-	-	13	46	236	-	העברות לקופה: צבירה מחברות ביטוח	
-	-	-	-	2,045	11	העברות מקרנות פנסיה חדשות	
88	220	-	290	10,528	277	העברות מקופות גמל	
3,893	3,256	407	5,119	2,585	72	העברות בין מסלולים	
3,981	3,476	420	5,455	15,394	360		
-	-	-	(73)	(1,524)	(3)	העברות צבירה מהקופה: לחברות ביטוח	
-	(18)	(414)	(547)	(7,296)	(386)	העברות לקרנות פנסיה חדשות	
-	(93)	(129)	(1,298)	(19,333)	(383)	העברות לקופות גמל	
(255)	(312)	-	(1,454)	(11,864)	(1,447)	העברות בין מסלולים	
(255)	(423)	(543)	(3,372)	(40,017)	(2,219)		
3,726	3,053	(123)	2,083	(24,623)	(1,859)	העברות צבירה, נטו	
90	2,098	531	3,247	121,179	4,532	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
3,870	14,080	9,132	35,758	1,080,752	37,499	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	

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 השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים (המשך):

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	ליום 31.12.2023		מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
		מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50			
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		
(34)	-	(110)	(780)	(8)		העברות צבירה מהקופה: 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)		העברות צבירה מהקופה
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

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, מוטבים 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 31.12.2025:

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

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, 2025 ו-2024 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, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן(המשך) :

5. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות** - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- חוזים עתידיים לא סחירים (נגזרים)** - נכללים ע"פ שווייה 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.
- ניירות ערך מורכבים** - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- קרנות השקעה** - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.
- פקדונות והלוואות** - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- מניה לא סחירה** - מוצגת לפי עלות הרכישה או הערכת מומחה או הערכת וועדת השקעות.

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, 2025 ו-2024 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>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
3.34	3.43	2.36	שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
3.07	0.55	(12.53)	שיעור העלייה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
6.89	(5.36)	(1.34)	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 2025

<u>מסלול S&P500</u>	<u>מניות</u>	<u>מסלול 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>	
			באלפי ש"ח				
							ריבית ודיבידנד לקבל מס הכנסה- ניכוי במקור
2	7	3	9	236	13	270	
-	-	-	1	43	1	45	עמותות וארגונים קשורים
-	-	-	-	365	-	365	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	הוצאות מראש
-	-	-	-	387	-	387	יתרות בין מסלולים*
-	-	-	-	68	-	-	
<u>2</u>	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>1,245</u>	<u>14</u>	<u>1,213</u>	סך הכל חייבים יתרות חובה

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מאוחד	
		לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה		
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>	סך הכל חייבים יתרות חובה

*קוֹזֵז במסלול המאוחד

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מאוחד	
		לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה		
אלפי ש"ח						
-	3,543	18,415	231,759	14,297	268,014	אגרות חוב ממשלתיות
63	3,229	8,738	204,888	7,016	223,934	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
30	37	34	2,168	64	2,333	ניתנות להמרה
<u>93</u>	<u>6,809</u>	<u>27,187</u>	<u>438,815</u>	<u>21,377</u>	<u>494,281</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

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>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025						
מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
אלפי ש"ח						
7	161	335	11,263	198	11,964	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	42,604	-	42,604	הלוואות לעמיתים
<u>7</u>	<u>161</u>	<u>335</u>	<u>53,867</u>	<u>198</u>	<u>54,568</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם 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						
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>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

<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>	
			באלפי ש"ח			
11,837	-	5,957	279,517	13,980	311,291	מניות סחירות
10	45	68	12,892	36	13,051	מניות לא סחירות
11,847	45	6,025	292,409	14,016	324,342	סך הכל 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>	
			באלפי ש"ח			
3,923	-	3,705	169,323	6,199	183,150	מניות סחירות
11	52	77	16,475	41	16,656	מניות לא סחירות
3,934	52	3,782	185,798	6,240	199,806	סך הכל מניות

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

=====
באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר

2025

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	מאוחז	
7,867	9,763	252	7,834	161,949	12,475	200,140	השקעות אחרות סחירות
-	322	-	248	18,259	548	19,377	קרנות סל
-	1	-	-	60	2	63	קרנות נאמנות מכשירים נגזרים
-	2	6	23	1,001	23	1,055	כתבי אופציה
<u>7,867</u>	<u>10,088</u>	<u>258</u>	<u>8,105</u>	<u>181,269</u>	<u>13,048</u>	<u>220,635</u>	
-	-	-	64	144,820	43	144,927	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	120	4	28	2,591	88	2,831	קרנות השקעה מכשירים נגזרים
-	120	4	92	147,411	131	147,758	
<u>7,867</u>	<u>10,208</u>	<u>262</u>	<u>8,197</u>	<u>328,680</u>	<u>13,179</u>	<u>368,393</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

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
-	149	-	138	8,311	261	8,859	קרנות סל
-	1	1	6	241	5	254	קרנות נאמנות כתבי אופציה
<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
-	46	-	28	2,560	43	2,677	קרנות השקעה מכשירים נגזרים
-	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)

ב. מכשירים נגזרים:

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

<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>
ליום 31.12.2025					
אלפי ש"ח					

<u>(4,949)</u>	<u>(172)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(129,342)</u>	<u>(3,830)</u>	<u>(139,853)</u>
----------------	--------------	----------------	------------------	----------------	------------------

מטבע זר

<u>2,089</u>	<u>-</u>	<u>660</u>	<u>112,134</u>	<u>4,283</u>	<u>119,166</u>
--------------	----------	------------	----------------	--------------	----------------

חוו"ל

<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>
ליום 31.12.2024					
אלפי ש"ח					

<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

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - רכוש קבוע (מאוחד)

א. ההרכב

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	רהוט וציוד	מחשבים	שיפורים במושכר	בניינים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,193	590	1,503	-	5,100
370	25	226	119	-
(200)	-	-	-	(200)
<u>7,363</u>	<u>615</u>	<u>1,729</u>	<u>119</u>	<u>4,900</u>
1,957	510	1,447	-	-
82	18	61	3	-
<u>2,039</u>	<u>528</u>	<u>1,508</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
<u>5,324</u>	<u>87</u>	<u>221</u>	<u>116</u>	<u>4,900</u>

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2025
תוספות במשך השנה
שינוי שווי משערך עפ"י שמאי
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2025
תוספות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

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

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 2025 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 2025						
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						
-	-	-	-	3,269	-	3,269
-	-	-	-	160	-	160
-	-	-	-	215	-	215
-	-	-	-	106	-	106
-	-	-	-	93	-	93
-	-	-	-	36	-	36
-	8	-	3	85	2	98
3	15	3	17	-	30	-
3	23	3	20	3,964	32	3,977

התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)
עובדים בגין שכר ונלוות
ספקים והוצאות לשלם
צדדים קשורים
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 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	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד (ראה ב' להלן)
-	-	-	-	188	-	188	עובדים בגין שכר ונלוות
-	-	-	-	180	-	180	ספקים והוצאות לשלם**
-	-	-	-	59	-	59	צדדים קשורים**
-	-	-	-	137	-	137	מוסדות
-	-	-	-	102	-	102	הפרשה לחופשה
-	64	-	56	4,885	190	5,195	התחייבות בגין נגזרים
5	13	10	18	-	22	-	יתרות בין מסלולים*
5	77	10	74	9,040	212	9,350	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* יתרות בין מסלולים קווזו במאזן המאוחד.
 **מוין מחדש.

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 2025. מיתרת ההתחייבות כאמור מופחתים באופן שוטף תשלומי הפנסיה בפועל לעובדים שפרשו.

בנוסף יתרת התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד כוללת התחייבות בסך של 116 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 170 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 2025

מסלול S&P500	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מאוחד	
-	-	-	-	1,395	-	1,395	שכר ונלוות
-	-	-	-	173	-	173	שכר דירקטורים
-	-	-	-	760	-	760	יעוץ השקעות
-	-	-	-	143	-	143	משפטיות
-	-	-	-	18	-	18	פרסום ושווק
-	-	-	-	1,018	-	1,018	מקצועיות
-	-	-	-	850	-	850	משרדיות
-	-	-	-	612	-	612	שרותי מחשוב
-	-	-	-	1,087	-	1,087	דמי תפעול
-	-	-	-	90	-	90	ביטוח אחריות מקצועית
33	114	34	204	(609)	224	-	התחשבות בין מסלולים (ראה סעיף ב')
<u>33</u>	<u>114</u>	<u>34</u>	<u>204</u>	<u>5,537</u>	<u>224</u>	<u>6,146</u>	
-	-	-	-	(207)	-	(207)	בניכוי החזר הוצאות ניהול (ראה סעיף ג')
<u>33</u>	<u>114</u>	<u>34</u>	<u>204</u>	<u>5,330</u>	<u>224</u>	<u>5,939</u>	סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)

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

=====
באורים לדוחות הכספיים

באור 10- דמי ניהול (המשך):

א. ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 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	
-	-	-	-	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	-	התחשבנות 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>	סה"כ הוצאות ניהול (מאוחד)

*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024

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

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - דמי ניהול (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול מאוחד	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מניית	מסלול מניית	
				-	-	שכר ונלוות
			1,270	-	-	1,270
			205	-	-	205
			(530)	-	-	(530)
			169	-	-	169
			892	-	-	892
			143	-	-	143
			25	-	-	25
			945	-	-	945
			847	-	-	847
			384	-	-	384
			925	-	-	925
			126	-	-	126
			(369)	131	41	-
			5,032	131	49	5,401
			(369)	-	-	(369)
			4,663	131	49	5,032

- 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. 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		
2023	2024	2025
באחוזים		

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	
0.47	0.46	0.46	מסלול לבני 50 ומטה
0.47	0.46	0.46	מסלול לבני 50 עד 60
0.47	0.46	0.46	מסלול לבני 60 ומעלה
0.47	0.46	0.46	מסלול אשראי ואג"ח
0.47	0.46	0.46	מסלול מניות
-	0.46	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>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.02	270	361	266	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
***-	-		24	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
***-	***-	***-	28	19	5	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.21	0.19	0.16	2,229	2,089	2,025	בגין השקעה בקרנות השקעה
***-	0.01	0.02	38	72	273	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*
***-	***-	***-	1	*-	25	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל , נטו*
<u>0.24</u>	<u>0.23</u>	<u>0.20</u>	<u>2,590</u>	<u>2,541</u>	<u>2,594</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 11- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50-60:

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.02	0.03	0.02	235	316	229	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	-	-	22	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
**-	**-	**-	28	19	5	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.23	0.20	0.18	2,227	2,087	2,022	בגין השקעה בקרנות השקעה
**-	0.01	0.02	35	69	244	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
**-	**-	**-	1	*-	23	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.25</u>	<u>0.24</u>	<u>0.22</u>	<u>2,548</u>	<u>2,491</u>	<u>2,523</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה :

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.06	0.06	0.03	14	19	15	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	**-	0.03	2	1	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	**-	**-	-	*-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.07</u>	<u>0.06</u>	<u>0.06</u>	<u>18</u>	<u>21</u>	<u>29</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* בניכוי החזרים .

** 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>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>באחוזים</u>						
0.03	0.04	0.02	9	14	9	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
**-	**-	0.02	1	1	6	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו *
-	-	**-	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<u>12</u>	<u>16</u>	<u>17</u>	סך הכל השקעות הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול S&P500*:**

<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>באחוזים</u>				
0.04	0.03	1	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	0.02	-	1	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו **
-	0.02	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.04</u>	<u>0.07</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	סך הכל הוצאות ישירות

*בניכוי החזרים.

** נמוך מפרומיל.

***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)

מסלול אשראי ואג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת באחוזים</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.03	0.03	0.02	3	3	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	-	-	*-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>0.02</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת באחוזים</u>			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.11	0.07	0.05	9	8	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**-	-	-	*-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
**-	0.01	0.05	*-	1	10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*
**-	**-	-	*-	*-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל, נטו*
<u>0.11</u>	<u>0.08</u>	<u>0.10</u>	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>19</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

<u>תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u> באחוזים	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
8.35%	15.78	(13.88)	10.65	15.36%	17.32%	מסלול לבני 50 ומטה
8.57%	16.36	(7.58)	7.98	12.93%	15.10%	מסלול לבני 50 עד 60
5.36%	8.50	(8.38)	7.18	10.51%	10.28%	מסלול לבני 60 ומעלה
2.83%	2.54	(4.58)	5.10	5.85%	5.65%	מסלול אשראי ואג"ח
11.89%	26.79	(21.75)	13.72	22.81%	26.59%	מסלול מניות
-	-	-	-	7.85%	2.15%	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 2026). 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 עזור לעזור, ארגון הגימלאים, עמותת לקידום מקצועי וחברתי של עובדי עיריית תל אביב יפו והעמותה לתרבות נופש ופנאי של עובדי עיריית תל אביב יפו), ראה באור 3.
- ד. מירב שכר מנכ"ל הקופה משולם על ידי עיריית תל אביב. חלק משכר המנכ"ל משולם ישירות על חשבון הקופה והסתכם לשנת 2025 לסך של 63 אלפי ש"ח (שנת 2025 - 63 אלפי ש"ח לשנה ו- 2023 - 63 אלפי ש"ח לשנה). ראה באור 16 א'.
- ה. מנהל ההשקעות של הקופה הינו מיטב ניהול תיקים בע"מ. נכון לתאריך הדוחות הכספיים לקופה יש השקעות בצדדים קשורים בסך 421 אלפי ש"ח. לעניין סה"כ תשלום למנהל ההשקעות ראה באור 10.

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.
- ב. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לקופה יתרת התחייבות בקרנות השקעה בסך של 32,654 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 48,234 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. מנכ"ל הקופה הודיע ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כחצי שנה לפני מועד יציאתו לגיל פרישה וזאת לאחר תקופה של כ-30 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את תפקידו ביום 31.1.2026. בישיבת דירקטוריון מיום 30.10.2025 אושר מינוי מנכ"ל חדש לקופה אשר נכנס לתפקידו ביום 1.2.2026 וזאת לאחר קבלת אישור מרשות שוק ההון
- ב. במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתרחבות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב. בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, הקופה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:
- 1. פעילות ההשקעות - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.**
 - 2. תפעול שוטף - עם הכרזת מצב החירום, הקופה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את הקופה לעניין זה. הקופה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לקופה בפעילותה השוטפת. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.**
- נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של הקופה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות הקופה.

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

=====
סקירת הנהלה

סקירת הנהלה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2025

=====
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 5.48%

מסלול לבני 50 עד 60 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 46.31%

מסלול לבני 60 ומעלה - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 90.79%

מסלול אשראי ואג"ח - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 83.41%

מסלול מניות - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 17.98%

מסלול S&P500 - שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי המסלול הינו 18.67%

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 שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 21.44 שנים

מסלול לבני 50 עד 60 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 4.14 שנים

מסלול לבני 60 ומעלה - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 0.01 שנים

מסלול אשראי ואג"ח - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 0.39 שנים

מסלול מניות - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 10.57 שנים

מסלול S&P500 - משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו* הינו 13.6 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
21,633	905	1,718	20,820	שכירים
4,747	305	158	4,894	עצמאיים
<u>26,380</u>	<u>1,210</u>	<u>1,876</u>	<u>25,714</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 2025

סך נכסים נטו, באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
717,015	13,582	חשבונות פעילים
585,319	12,798	חשבונות לא פעילים
1,302,334	26,380	סה"כ
305	352	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

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
1,181,091	25,714	סה"כ
282	369	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 1,508 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-3% מסך נכסי המסלול נטו. יתרות אלו נובעות מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ-42.53% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 21,377 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- 14,016 אלפי ש"ח ומהוות כ-27.89% מסך נכסי המסלול נטו. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

השקעות אחרות מהוות כ-26.22% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 13,179 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות קרנות סל סחירות.

מסלול לבני 50 עד 60

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 51,575 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-4.42% 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-37.57% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 438,815 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- 292,409 אלפי ש"ח ומהוות כ-25.04% מסך נכסי המסלול נטו. במסגרת המסלול משקיעים במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 125.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-4.61% מסך נכסי המסלול נטו והם כוללים אג"ח קונצרני לא סחיר בסך 11,263 אלפי ש"ח והלוואות לעמיתים בסך של 42,604 אלפי ש"ח (הלוואות לעמיתים הינם בשיעור של כ-3.65% מסך נכסי המסלול).

כמו כן, בשנת 2025 אין השקעה בפיקדונות בבנקים (אשתקד גם לא היתה השקעה בפיקדונות בבנקים).

השקעות אחרות מהוות כ-28.14% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 328,680 אלפי ש"ח. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות השקעה לא סחירות בסך 144,820 אלפי ש"ח וקרנות סל בסך 161,949 אלפי ש"ח.

סקירת הנהלה

פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 1,908 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-4.37% 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- 27,187 אלפי ש"ח מהווים כ- 62.29% מסך נכסי המסלול נטו.

מניות סחירות ולא סחירות מסתכמות בסך של 6,025 אלפי ש"ח המהווים כ-13.81% מסך נכסי המסלול נטו.

השקעות אחרות מהוות כ-18.78% מסך נכסי המסלול והסתכמו לסך 8,197 אלפי ש"ח השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות סל סחירות.

מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 232 אלפי ש"ח ומורכבים בעיקר מפיקדונות קצרי מועד סכום החזקה נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים למסלול בתום השנה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי החוב הסחירים הסתכמו לסך 6,809 אלפי ש"ח. מרבית נכסי החוב הסחירים הינם איגרות החוב הממשלתיות (3,543 אלפי ש"ח) כיוון שהמסלול בהגדרתו הינו מתמחה אג"ח וזאת בהתאם לתקנון. סה"כ נכסי החוב הסחירים מהווים כ 90.68% מסך נכסי המסלול נטו.

מסלול מניות

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 2,824 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות כ-11.31% 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- 11,847 אלפי ש"ח ומהוות כ-47.46% 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-40.89% מסך נכסי המסלול נטו והסתכמו לסך 10,208 אלפי ש"ח. השקעות אלו מורכבות בעיקר מקרנות סל סחירות בלבד.

מסלול S&P500

מרבית החזקה במסלול זה הינה בקרנות סל והיתר במזומנים (כ- 143 אלפי ש"ח). השקעות אחרות מהוות כ-98.23% מסך נכסי המסלול נטו, בסך של 7,867 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 ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

1. ניתוח נזילות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
49,896	נכסים נזילים
39	מח"מ של עד שנה
159	מח"מ מעל שנה
166	אחרים
50,260	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 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
948,890	נכסים נזילים
2,354	מח"מ של עד שנה
51,513	מח"מ מעל שנה
165,194	אחרים
1,167,951	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 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
43,146	נכסים נזילים
56	מח"מ של עד שנה
279	מח"מ מעל שנה
161	אחרים
43,642	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 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
7,301	נכסים נזילים
24	מח"מ של עד
137	מח"מ מעל שנה
47	אחרים
7,509	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- 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 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
24,836	נכסים נזילים
4	מח"מ של עד
3	מח"מ מעל שנה
120	אחרים
24,963	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- 99.5% 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 (המשד):

מסלול S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
8,009	נכסים נזילים
-	מח"מ של עד
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
8,009	סה"כ

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

ג. סיכוני שוק

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

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

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

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

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשעי"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				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ש"ח	
50,260	12,651	9,633	27,976	סך נכסי קופת הגמל נטו
453	(3,830)	-	4,283	חשיפה במונחי דלתא
50,713	8,821	9,633	32,259	סך נכסי קופת הגמל נטו

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,167,951	352,981	193,317	621,653	סך כל הנכסים נטו
(17,208)	(129,342)	-	112,134	חשיפה במונחי דלתא
1,150,743	223,639	193,317	733,787	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				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,642	6,519	12,810	24,313	סך כל הנכסים נטו
(900)	(1,560)	-	660	חשיפה במונחי דלתא
42,742	4,959	12,810	24,973	סך כל הנכסים נטו

ד. מסלול אשראי ואג"ח:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,509	599	2,957	3,953	סך כל הנכסים נטו
(172)	(172)	-	-	חשיפה במונחי דלתא
7,337	427	2,957	3,953	סך כל הנכסים נטו

ה. מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,963	11,077	-	13,886	סך כל הנכסים נטו
(2,860)	(4,949)	-	2,089	חשיפה במונחי דלתא
22,103	6,128	-	15,975	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				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,009	7,880	-	129	סך כל הנכסים נטו
-	-	-	-	חשיפה במונחי דלתא
8,009	7,880	-	129	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 אשראי 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)	
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
-	-	0.03	(0.03)	4.19	(3.83)	2.84	(2.61)	2.31	(2.08)	2.04	(1.88)

- (א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

א. מסלול לבני עד 50:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	אלפי ₪			
14.9	2,093	334	-	-	-	1,759	בנקים
10.2	1,431	-	-	-	-	1,431	ביטוח
6.4	893	127	-	-	-	766	ביומד
18	2,557	568	36	251	1,702	1,702	טכנולוגיה
16.2	2,232	949	-	179	1,104	1,104	מסחר ושירותים
10.3	1,444	-	-	154	1,290	1,290	נדל"ן ובינוי
8.5	1,196	197	-	128	871	871	תעשייה
-	-	-	-	-	-	-	השקעה ואחזקות
14.7	2,056	-	-	79	1,977	1,977	נפט וגז
0.8	114	114	-	-	-	-	אחר
100	14,016	2,289	36	791	10,900	10,900	סך הכל

ב. מסלול לבני עד 60:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר	אלפי ₪			
15.3	44,658	5,702	-	-	-	38,956	בנקים
6.8	19,888	-	-	-	-	19,888	ביטוח
6.5	18,972	3,406	-	-	-	15,566	ביומד
21.5	62,871	12,136	8,102	2,904	39,729	39,729	טכנולוגיה
17.1	50,127	20,492	2,528	4,293	22,814	22,814	מסחר ושירותים
10	29,180	-	770	3,051	25,359	25,359	נדל"ן ובינוי
7.9	23,067	2,184	-	3,928	16,955	16,955	תעשייה
0.5	1,492	-	1,492	-	-	-	השקעה ואחזקות
13.7	39,973	-	-	3,025	36,948	36,948	נפט וגז
0.7	2,181	2,181	-	-	-	-	אחר
100	292,409	46,101	12,892	17,201	216,215	216,215	סך הכל

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 2025				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א		
							אלפי ₪
15.5	935	146	-	-	789		בנקים
7.6	460	-	-	-	460		ביטוח
8.2	492	82	-	-	410		ביומד
16.9	1,021	282	-	44	695		טכנולוגיה
19.4	1,168	517	68	139	444		מסחר ושירותים
9	541	-	-	91	450		נדל"ן ובינוי
8.7	525	52	-	135	338		תעשייה
13.8	830	-	-	38	792		נפט וגז
0.9	53	53	-	-	-		אחר
100	6,025	1,132	68	447	4,378		סך הכל

ג. מסלול מניות:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025				נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א		
							אלפי ₪
15.9	1,887	274	-	94	1,519		בנקים
8.9	1,049	-	-	-	1,049		ביטוח
5.6	668	137	-	-	531		ביומד
19	2,246	644	-	194	1,408		טכנולוגיה
17.7	2,095	828	10	263	994		מסחר ושירותים
10.2	1,204	-	-	98	1,106		נדל"ן ובינוי
6.9	821	164	-	90	567		תעשייה
14.7	1,745	-	-	26	1,719		נפט וגז
1.1	132	132	-	-	-		אחר
100	11,847	2,179	10	765	8,893		סך הכל

ד. מסלול אשראי ואג"ח:

מסה"כ %	סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025				מסחר ושירותים
		לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
100	45	45	-	-	-	מסחר ושירותים
100	45	45	=	=	=	סך הכל

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 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,721	198	20,523	בארץ
854	-	854	בחו"ל
21,575	198	21,377	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
479,751	53,867	425,884	בארץ
12,931	-	12,931	בחו"ל
492,682	53,867	438,815	סך הכל נכסי חוב

ג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,262	335	25,927	בארץ
1,260	-	1,260	בחו"ל
27,522	335	27,187	סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
56	7	49	בארץ
44	-	44	בחו"ל
100	7	93	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 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
6,635	161	6,474	בארץ
335	-	335	בחו"ל
6,970	161	6,809	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50 ומטה:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח

13,616	נכסי חוב סחירים בארץ
3,939	אגרות חוב ממשלתיות
2,507	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
462	A עד BBB
20,524	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
119	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
79	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
	A עד BBB
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
198	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
20,722	סך הכל נכסי חוב בארץ
335	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 2025
אלפי ש"ח

681	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
45	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
127	ומעלה AA
-	BBB
853	נמוך מ-BBB
22	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחול
	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול לבני 50 עד 60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

231,759	נכסי חוב סחירים בארץ
128,456	אגרות חוב ממשלתיות
58,959	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
6,711	A עד BBB
425,885	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,402	ומעלה AA
3,861	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
42,604	הלוואות לעמיתים
53,867	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
479,752	סך הכל נכסי חוב בארץ
50,752	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

2 נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-		אגרות חוב ממשלתיות
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,496		ומעלה A
8,434		BBB
-		BBB נמוך מ-
-		לא מדורג
<u>12,930</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>12,930</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>
775		מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ג. מסלול מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-		אגרות חוב ממשלתיות
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4		ומעלה AA
-		A עד BBB
45		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
<u>49</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
4		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
3		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-		ומעלה AA
-		A עד BBB
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
<u>7</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>56</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
17		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2025
אלפי ש"ח

-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
13	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : ומעלה A
31	BBB
-	נמוך מ-BBB
44	לא מדורג
6	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ד. מסלול לבני 60 ומעלה:

1. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

17,545	נכסי חוב סחירים בארץ
5,067	אגרות חוב ממשלתיות
3,103	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : ומעלה AA
-	A עד BBB
212	BBB נמוך מ-
25,927	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
207	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
128	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
	BBB נמוך מ-
	לא מדורג
335	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
26,262	סך הכל נכסי חוב בארץ
232	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2025
אלפי ש"ח

870	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
50	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
340	ומעלה A
-	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
1,260	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
26	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

ה. מסלול אשראי ואג"ח:

1. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

3,360	נכסי חוב סחירים בארץ
1,899	אגרות חוב ממשלתיות
1,098	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
118	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
6,475	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
105	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
56	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	ומעלה AA
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
161	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
6,636	סך הכל נכסי חוב בארץ
122	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

סקירת הנהלה

2. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח

183	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
19	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
132	ומעלה A
-	BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
<u>334</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>10</u>	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2025, באחוזים					נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול מניות	מסלול <u>אשראי ואג"ח</u>	מסלול לבני 60 <u>ומעלה</u>	מסלול לבני 50 עד 60 <u>בלבד</u>	מסלול לבני <u>50 ומטה</u>	
4.45	3.74	3.77	4.87	3.82	AA ומעלה
4.72	4.68	4.75	4.76	4.82	A
-	-	-	0.01	-	לא מדורג

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

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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

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

א. מסלול עד 50:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.7	1,456	בנקים
4	866	ביטוח
0.4	77	ביומד
0.5	106	טכנולוגיה
1.7	358	מסחר ושירותים
13.7	2,960	נדל"ן ובינוי
0.3	65	תעשייה
1.3	282	השקעה ואחזקות
5.1	1,108	נפט וגז
-	-	אחר
66.3	14,297	אג"ח ממשלתי
100	21,575	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ב. מסלול לבני 50 עד 60:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.9	48,532	בנקים
3.5	17,299	ביטוח
0.9	4,576	ביומד
1.3	6,533	טכנולוגיה
11.1	54,571	מסחר ושירותים
17.8	87,512	נדל"ן ובינוי
0.4	1,710	תעשייה
2.1	10,569	השקעה ואחזקות
6	29,621	נפט וגז
47	231,759	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
100	492,682	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
7.7	2,111	בנקים
2.3	623	ביטוח
0.9	237	ביומד
0.7	195	טכנולוגיה
1.3	352	מסחר ושירותים
13.4	3,680	נדל"ן ובינוי
0.2	64	תעשייה
1.6	450	השקעה ואחזקות
5.1	1,395	נפט וגז
66.8	18,415	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
100	27,522	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ד. מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
9.8	685	בנקים
2.8	195	ביטוח
1.4	101	ביומד
1.4	96	טכנולוגיה
2.1	144	מסחר ושירותים
23.2	1,619	נדל"ן ובינוי
0.9	63	השקעות ואחזקות
1.9	132	תעשייה
5.6	392	נפט וגז
50.9	3,543	אג"ח ממשלתי
-	-	אחר
100	6,970	סך הכל השקעה בנכסי חוב

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

ה. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
12	12	בנקים
29	29	ביומד
5	5	טכנולוגיה
27	27	נדל"ן ובינוי
3	3	השקעות ואחזקות
24	24	נפט וגז
100	100	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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

סקירת הנהלה

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2025 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
33,502	453	33,049	(3,071)	-	3,811	11,501	7,192	13,616	ישראל
14,105	-	14,105	4,650	326	6,211	2,151	86	681	ארה"ב
3,106	-	3,106	67	222	2,453	364	-	-	אחר
50,713	453	50,260	1,646	548	12,475	14,016	7,278	14,297	סה"כ

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
695,253	(17,208)	712,461	2,173	4,900	4,137	15,801	238,045	215,646	231,759	ישראל
347,288	-	347,288	202,915	-	6,165	91,086	44,449	2,673	-	ארה"ב
108,202	-	108,202	35,268	-	7,957	55,062	9,915	-	-	אחר
1,150,743	(17,208)	1,167,951	240,356	4,900	18,259	161,949	292,409	218,319	231,759	סה"כ

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
35,161	(900)	36,061	898	-	3,842	4,725	9,051	17,545	ישראל
5,667	-	5,667	1,027	131	2,521	1,062	56	870	ארה"ב
1,914	-	1,914	88	117	1,471	238	-	-	אחר
42,742	(900)	43,642	2,013	248	7,834	6,025	9,107	18,415	סה"כ

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
6,975	(172)	7,147	235	136	22	3,394	3,360	ישראל
339	-	339	-	116	23	17	183	ארה"ב
23	-	23	7	-	-	16	-	אחר
7,337	(172)	7,509	242	252	45	3,427	3,543	סה"כ

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
5,642	(2,860)	8,502	(2,136)	-	1,130	9,407	101	-	ישראל
11,050	-	11,050	2,089	196	6,716	2,049	-	-	ארה"ב
5,411	-	5,411	2,978	126	1,917	391	(1)	-	אחר
22,103	(2,860)	24,963	2,931	322	9,763	11,847	100	-	סה"כ

מסלול S&P500

סה"כ נכסים	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	סעיף
140	-	140	140	-	ישראל
7,868	-	7,868	-	7,868	ארה"ב
1	-	1	2	(1)	אחר
8,009	-	8,009	142	7,867	סה"כ

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 והחשב, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל והחשב 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 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.


רועי בידיה
חשב


אריאל בן סימון
מנכ"ל


רמי בן גל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים:

25 במרץ 2026