

**חברה לניהול קופות גמל של
העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ**
=====

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.12.2018

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

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

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

1. כללי

א. חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ (להלן – החברה) נתאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (להלן – קופת הפיצויים). בחודש יולי 2009 קיבלה החברה, מאגף שוק ההון במשרד האוצר, אישור להפעלת קופת גמל לא משלמת לקצבה בשם שחק מניות. הקופה החלה בפעילותה בחודש ספטמבר 2009. הקופה קיבלה את אישור הממונה לפעול על פי הוצאות בפועל.

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

ג. ביום 9/11/15 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת הפיצויים בהתאם לחוזר מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל. במסגרת השינוי עבר תקנון קופת הפיצויים לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר. במסגרת תקנון קופת הפיצויים החדש, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל:

- מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש). **טרם החל לפעול למועד הוצאת הדוחות הכספיים.**
- מסלול לבני 50-60 (מסלול כללי-צבר לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה (מסלול חדש). **טרם החל לפעול למועד הוצאת הדוחות הכספיים.**

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. כמו כן עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו. תקנון קופת הפיצויים החדש נכנס לתוקף החל מיום 1/1/16.

ד. החברה התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן- תגמולים) בהסכם לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים תמורת השתתפות בהוצאות תגמולים. על פי האמור בהסכם החברה תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול הקופות שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

1. הכנסות החברה

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי קופת הפיצויים וקופת שחק מניות וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל. חיוב הקופות בדמי ניהול מבוצע על פי יחס יתרות העמיתים של הקופות מסה"כ הון העמיתים המנוהל על ידי החברה.

בשנת 2018 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 603 אלפי ש"ח ונבעו מקופת הפיצויים בלבד.

סך ההכנסות בגין דמי ניהול לשנת 2017 הסתכמו לסך של 665 אלפי ש"ח.

2. הוצאות החברה

הוצאות החברה לשנת 2018 הסתכמו ב-603 אלפי ש"ח, כאשר ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 343 אלפי ש"ח.

שנה קודמת הסתכמו הוצאות החברה בסך של 665 אלפי ש"ח כאשר סך הכול החזר הוצאות לתגמולים הסתכם לסך של 397 אלפי ש"ח.

הוצאות הישירות שהסתכמו השנה ב- 260 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 268 אלפי ש"ח) כוללות בין השאר:

א. הוצאות בגין דמי גמולים לדירקטורים החיצוניים בסך 95 אלפי ש"ח לעומת 109 אלפי ש"ח שנה קודמת. הוצאות אלו משולמות על גמול שנתי והשתתפות בפועל של דח"צים בישיבות השנה.

ב. ביטוח נושאי משרה בסך 31 אלפי ש"ח לעומת שנה קודמת 25 אלפי ש"ח.

ג. דמי ניהול השקעות בסך 44 אלפי ש"ח לעומת 46 אלפי ש"ח.

ד. הוצאות בגין תפעול הקופות בסך של 82 אלפי ש"ח המשולמות לבנק המתפעל (שנה קודמת 78 אלפי ש"ח).

3. נתוני הקופה המנוהלת

להלן הרכב הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח) ותשואה נומינלית ברוטו:

קופת פיצויים	הרכב נכסי מנוהלים ליום 31.12.2018
4%	מזומנים
55%	נכסי חוב סחירים
1%	נכסי חוב שאינם סחירים
18%	מניות
22%	השקעות אחרות
-	נדל"ן ואחר
100%	סה"כ
(2.45)	תשואה נומינלית ברוטו באחוזים

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים
השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

2018	
-3.9%	מדד המניות הכללי
-23.0%	SME 60
-2.3%	מדד ת"א 125
-3.0%	מדד ת"א 35
-6.8%	מדד אג"ח להמרה
-1.5%	מדד אג"ח כללי
0.8%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאו-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השנייה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שנייה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית China 2025) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאו-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

בארה"ב הצמיחה האיזה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף במוצג בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות במוצג בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.5%-2.25% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתתם לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה- ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותת בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפתיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפתיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

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

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד במוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה, מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופות המנוהלות ביחס לשינויים בשוק ההון ראה פרק ב' /
סעיף ב בסקירת ההנהלה.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

פרק ד' – היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח):

<u>שם הקופה</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2018</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2017</u>	<u>שינוי</u> <u>באחוזים</u>
קופת פיצויים	133,359	136,185	(2.07)

פרק ה' – אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

בשנת הדוח לא אירעו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה וכן לא אירעו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בשנת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינמאלי לצורך פעילותה. כמו כן, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

פרק ז' – עסקאות מהותיות

במהלך השנה לא היו עסקאות מהותיות בחברה.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים תאור עבודת הדירקטוריון והועדות

א. דירקטוריון

בדירקטוריון מכהנים 8 חברים, כולל 2 דירקטורים חיצוניים.

הדירקטוריון ממנה את ועדת ההשקעות וועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הנהלה הינה על פי כתב מינוי של אסיפה כללית. הכהונה היא ממועד כתב המינוי ועד לבחירות באסיפה הכללית הבאה. משך הכהונה שלוש שנים והיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה נוספת ע"י האסיפה הכללית.

ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת נבחרת ע"י הדירקטוריון. בוועדה מכהנים 3 חברים מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים. החברות היא לתקופה של 3 שנים בכתב מינוי אישי לכל חבר.

ג. ועדת השקעות

חברי הוועדה ממונים ע"י דירקטוריון. הוועדה מונה שלושה חברים כאשר שניים מחברי הוועדה הינם נציגים חיצוניים עפ"י הדרישה בתקנות, חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.

הדירקטוריון מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה, וועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיזונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקופה, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטיים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון.

מתכונת לקבלת החלטות על השקעות

החל מיום 1 בדצמבר 2010 ניהול ההשקעות בקופת הפיצויים הועבר למנהל תיק אחד "אי.בי.איי – אמבן ניהול השקעות בע"מ".

יועץ חיצוני לוועדת השקעות הינו : דני דורין – מנכ"ל פרובידנט השקעות.

הוועדה מקבלת בכל ישיבה דיווח מלא על השקעות הקופות, פעילות הקופות, ביצועי תיקי המניות תשואות הקופות השוטפות והמצטברות, וכן מקיימת הוועדה דיון על מצב שוק ההון ומחליטה כיצד לפעול בהתאמה בשוק ההון בתחום הסולידי והמנייתי.

ועדת ההשקעות מתכנסת מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות יותר מפורטת. במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. ועדת השקעות מידי פעם מזמינה מנהלי תיקים לקבלת הסברים ופרטים לוועדת ההשקעות מגיע תמיד מנהל ההשקעות מ"אמבן" והרבה פעמים מגיע גם המנכ"ל לישיבות לצורך מתן דיווח מלא על הפעילות בתיק וסקירות וניתוחים לגבי מצב השווקים. מדי פעם מנהל ההשקעות מביא לוועדה מומחים נוספים מבית ההשקעות, למשל לתת דיווח בנושא פרום חוב. לגבי ביצועי מנהלי התיקים וכן ניתוחי שוק ותחזיות.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ

=====

נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות
ועדת ההשקעות מדווחת מידי כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופות מהישיבה הקודמת ועל ביצוע החלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתם להרכב המאושר. מנכ"ל החברה מדווח לוועדה על המעקב השוטף והטיפול השוטף בהשקעות המבוצעות וכן בפיקוח יום יומי על מנהל התיק. יו"ר ועדת הביקורת של החברה מוזמן ומשתתף קבוע בישיבות ועדת ההשקעות

ד. ממונה אכיפה

החברה מינתה בתחילת שנת 2018 ממונה אכיפה אשר לו ידע וניסיון בתחום הענף החיסכון לטווח ארוך.

החברה ביצעה סקר ציות לפעילות חברה בהתאמה להוראות הרגולציה בשנת 2012. סקר הציות נדון בדירקטוריון החברה וכן אישר הדירקטוריון את תוכנית אכיפה פנימית ותוכנית העבודה של ממונה האכיפה לשנת 2018.

ההנהלה והדירקטוריון מפקחים ועוקבים אחרי הפעלתה של תוכנית האכיפה בין השאר על ידי:

- דוחות תקופתיים המתקבלים מממונה האכיפה לרבות על ליקויים וכשלים בתהליכים שנתקבלו.
- ביקורת על פעילות הממונה ועל תכנית האכיפה בידי ביקורת הפנים.
- בדיקה מדגמית של ציות לנהלים.
- תיעוד של הליכי גיבוש התכנית, והאמצעים שנקטו ליישום התכנית ולטיפול בהפרות.
- קבלת דיווחים שוטפים על התפתחויות ברגולציה.

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

במסגרת תוכנית העבודה בודק הממונה כי נהלי החברה נותנים מענה מלא לדרישות הדין, אם לאו נבחן באלו עניינים יש מקום לשפר, לעדכן או ליצור נהלים ואמצעים אחרים. כמו כן, נבחן אלו נושאים מוסדרים ואלו אינם, ובאילו תחומים יש מקום לשפר את התשתית הקיימת בחברה.

במשולב עם בדיקה זו, בוחן הממונה באופן שוטף את קיום הבקורות הקיימות בארגון על תהליכים, מאתר גורמי בקרה אפשריים בתאגיד וכן מאתר פערים, ככל שהם קיימים, בין הבקורות הרצויות לבין הקיימות.

תוצאת תהליך זה היא רשימה של פערים ונושאים הטעונים טיפול ושיפור ורשימת המלצות לטיפול, הכוללות גם סדר עדיפות לטיפול.

תכנית העבודה כוללת לוחות זמנים לביצוע.

פרק ט' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

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

**חברה לניהול קופות גמל של
העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ**

=====

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2018 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.3.2019
תאריך

**חברה לניהול קופות גמל של
העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ**

=====

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2018 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.3.2019
תאריך

חברה לניהול קופות גמל של
העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ
=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	_____ יו"ר הדירקטוריון :
_____ (חתימה)	_____ מנכ"ל :
_____ (חתימה)	_____ סמנכ"ל כספים :

17.3.2019 תאריך אישור הדוח :

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב-יפו בע"מ****בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב-יפו בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight (PCAOB) 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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 החברה 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 וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו מיום 17 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

17.3.2019
תאריך