

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

סקירת הנהלה

על מצבה של

קופת גמל אישית לפיצויים

של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2018

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

תוכן סקירת הנהלה

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	.1
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	.2
5	ניתוח מדיניות השקעה	.3
6	ניהול סיכונים	.4

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

1. מאפיינים כלליים של קופת גמל

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו הקופה הינה קופה אישית לפיצויים והוקמה כדי לתת מענה לתיקון 19(ג) (2) לתקנות מס הכנסה (אשר תוקנו בחודש ינואר 1999), האוסרות הפרשות מעביד לתגמולים מהשכר המובא לחשבון לצורך פנסיה תקציבית.	שם קופת הגמל ותאור כללי :
חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב –יפו בע"מ. בעלי המניות של החברה הינם: גילה אינטרופ, יעקב אשכנזי, רמי בן גל, יואל פלדי וצבי שמיר.	שם חברה מנהלת :
הקופה הוקמה בשנת 2003.	מועד הקמת הקופה :
פיצויים שכירים.	סוג העמיתים :
הקופה פועלת בתחום קופת גמל אישית לפיצויים. מסי אישור 891 הקופה הינה קופת גמל לא משלמת קיצבה .	סוגי אישור מס הכנסה :
שיעור הפרשות הינו 1.65%, חלק המעביד, לחן פיצויים והוא מנוכה מאותו חלק מהשכר הקובע לצורך פנסיה תקציבית. בהתאם להסכם קיבוצי חדש נחתם ב-12 בינואר 2011 הפרשת 6% מהשכר בגין מרכיב שכר שעות נוספות, פרמיות או כונוניות תחשבנה כהפרשת מעביד לפיצויים. החל מחודש יולי 2011 הוחל בהפעלת ההסדר החדש לעמיתי הקופה.	שיעורי הפרשה מרביים :
לא בוצע שינוי השנה.	שינוי מסמכי יסוד :
הקופה מנהלת שלושה מסלולי תלוי גיל : א. מסלול לבני 50 ומטה – מספר מסלול 9956 . המסלול אינו פעיל ליום הוצאת הדוחות. קידוד : 513452003-00000000000891-9956-000 ב. מסלול לבני 50 עד 60 – מספר מסלול 9957 . קידוד : 513452003-00000000000891-9957-000 ג. מסלול לבני 60 ומעלה – מספר מסלול 9958 . המסלול אינו פעיל ליום הוצאת הדוחות . קידוד : 513452003-00000000000891-9958-000	מסלולי השקעה :

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל-

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2018.
שינוי במספר העמיתים

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
שכירים	4,298	68	236	4,130

ד. ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2018 :

מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	3,222
חשבונות לא פעילים	908
סה"כ	4,130
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	298
	696

ניתוח זכויות עמיתים

הקופה הינה קופת גמל אישית לפיצויים המושפעת מהמצב התעסוקתי ומהמצב התחרותי בשוק, כתוצאה מכך קיימת תופעה של משיכת כספים .

סה"כ הפרשות העמיתים (כולל העברות אל הקופה) הסתכמו בשנת 2018 ב- 9,412 אלפי ש"ח לעומת 9,477 אלפי ש"ח (כולל העברות אל הקופה) בשנת 2017, זהו מספר זהה כמעט להפקדות בשנת 2017. החל מיולי 2011, נכנס לתוקף הסדר חילופי חדש. בהתאם להסדר החדש הפרשת 6% מהשכר בגין שעות נוספות, פרמיות וכוננויות תחשבנה כהפרשת מעביד לפיצויים. המשיכות (כולל העברות מהקופה) קטנו מ-9,465 אלפי ש"ח בשנת 2017 לסך של 8,281 אלפי ש"ח בשנת 2018, ירידה של כ- 12%.

סה"כ הקופה השיגה צבירה שלילית השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של 1,131 אלפי ש"ח וזאת לעומת צבירה חיובית בסך של כ- 12 אלפי ש"ח שנה קודמת .

השינויים במשיכות והפקדות העמיתים הינם מתונים כיוון שהקופה מיועדת לסקטור של ציבור עובדי העירייה בלבד וכן עקב פעולות שימור שמבצעת החברה המנהלת בערת יועץ פנסיוני.

דמי ניהול

בהתאם לתקנון המסלול, המסלול רשאי לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% על פי תקנות מס הכנסה. דמי הניהול במסלול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת וזאת בהתאם ליחס כספי העמיתים של הקופה מסה"כ כספי העמיתים של החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.43% (שנה קודמת – 0.47%).

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקופה, בנוסף לדמי ניהול, הינו 255 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 11 " הוצאות ישירות " בדוח הכספי .

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

3 . ניתוח מדיניות השקעה

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2018.

א. 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 לגילוי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקופה מפורסמת באתר האינטרנט של הקופה .

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:

הקופה מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" וכן את "סיכון הנזילות" (בדר"כ אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק). השנה הוקטנה ההשקעה באפיק זה על חשבון האפיק הקונצרני בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של הקופה.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-23% מסך נכסי הקופה נטו, לעומת 22% בשנה קודמת. ההשקעה במניות סחירות מסתכמת לסך של 24,006 אלפי ש"ח ומהווים כ-18% מסך נכסי הקופה נטו. שיעור זהה לשנה קודמת.

באפיק האגרות חוב קונצרניות היה קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ-4% משנה קודמת. הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף. הקופה לא רכשה אג"ח לא מדורגות ושומרת על חשיפה לרמת דירוג בהתאם להנחיות הדירקטוריון ותוואי של מדיניות ההשקעה.

הקופה שומרת על חשיפה מוגבלת למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה וההשקעה במנפיקים מתבצעת רק לאחר ניתוח של החברה ובחינת כושר שירות החוב של המנפיק . פרום החוב וועדת השקעות מנהלים מעקב צמוד ושוטף לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות ומצבת החובות הבעייתיים שזוהו לסוגיהם השונים וההתפתחויות במרווחי התשואה המחייבים ציון לגבי אגרת החוב. הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף.

הקופה מחזיקה בנוסף תעודות סל המהווים כ-15% מסך נכסי הקופה נטו, שנה קודמת היוו – 13% מסך נכסי הקופה, נטו. עקב מצב השווקים הבינלאומיים והישראלים בוצעה השנה הסטה של ההשקעות לאפיק המנייתי .

מדיניות הקופה להחזיק פחות ופחות השקעות בחלק הלא סחיר על חשבון הקצאתו לחלק הסחיר. השקעות לא סחירות יבוצעו רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים תוך התחשבות בפרמיית הסיכון של העדר נזילות.

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2018 .

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 הקרן 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.

יום 31 בדצמבר 2018	
<u>נזילות</u> (בשנים)	<u>נכסים, נטו</u> (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים	124,501
וסחירים	
מח"מ של עד שנה	180
מח"מ מעל שנה	772
אחרים	7,906
סה"כ	<u>133,359</u>

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- 93% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות.

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

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

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

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

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

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

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט סך נכסי הקופה בחלוקה לבסיסי הצמדה השונים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד אלפי ש"ח
133,359	39,499	36,303	57,557

סך נכסי קופת הגמל

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
2.11	(1.97)	תשואת תיק ההשקעות

- 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.
- ג. הנ"ל מהווה תרחיש עליית וירידת ריבית של 1% (אחידה לאורך כל העקום) בריבית השקלית ובאפיק הצמוד מדד.
- ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים.

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף המשק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
						אלפי ש"ח
21.9%	5,252	139	-	51	5,062	בנקים
3.9%	946	450	-	-	496	ביטוח
9.9%	2,373	1,325	-	144	904	ביומד
10.1%	2,414	1,042	-	-	1,372	טכנולוגיה מסחר
25.7%	6,180	3,925	-	234	2,021	ושירותים
11.8%	2,839	385	-	604	1,850	נדל"ן ובינוי
8.9%	2,126	778	-	206	1,142	תעשייה השקעה
3.7%	888	-	-	118	770	ואחזקות
4.0%	988	-	-	-	988	נפט וגז
0.1%	24	-	24	-	-	אחר
100.0%	24,030	8,044	24	1,357	14,605	סך הכל

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים		
	אלפי ש"ח		
68,067	952	67,115	בארץ
6,238	-	6,238	בחו"ל
74,305	952	73,353	סך הכל נכסי חוב

(2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר 2018</u> <u>אלפי ש"ח</u>		
29,907	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
23,412	ומעלה AA	
13,424	A עד BBB	
-	BBB נמוך מ-	
372	לא מדורג	
67,115	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
-	אגרות חוב ממשלתיות	
-	פיקדונות באוצר	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
732	ומעלה AA	
220	A עד BBB	
-	BBB נמוך מ-	
-	לא מדורג	
-	הלוואות לעמיתים	
-	הלוואות לצורך רכישת אמצעי שליטה	
-	הלוואות לאחרים	
952	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
68,067	סך הכל נכסי חוב בארץ	

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
אלפי ש"ח

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
239	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
845	ומעלה A
4,506	BBB
648	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
6,238	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(3) שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן יש לתת הסבר מילולי על מה התבססו ריביות להיוון נכסי חוב

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 2018, באחוזים

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

2.34%	AA ומעלה
2.05%	A
0.01%	BBB נמוך מ-

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

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
11.4%	8,481	בנקים
3.2%	2,394	ביטוח
2.4%	1,776	טכנולוגיה
23.6%	17,507	מסחר ושירותים
14.9%	11,040	נדל"ן ובינוי
1.4%	1,036	תעשייה
1.7%	1,233	השקעה ואחזקות
0.3%	215	אחר
40.6%	30,147	אג"ח ממשלתי
0.6%	476	נפט וגז
100	74,305	סך הכל השקעה בנכסי חוב

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה הינה עבור הנכסים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות נאמנות	חשיפה תעודות סל	חשיפה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	29,906	39,964	16,962	312	1,861	-	89,005
ארה"ב	240	2,088	1,797	-	13,446	2,246	19,817
אחר	-	2,101	5,271	-	4,986	12,179	24,537
סה"כ	30,146	44,153	24,030	312	20,293	14,425	133,359

סיכוני מאקרו

שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנה, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת נכסים בקופה.

שינוי רגולציה

פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית צבירת נכסי הקופה והוספת הוצאות המתבטאות בגידול בדמי ניהול הנגבים מעמיתים.

מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

מצב תעסוקה

הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

סיכוני שוק

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

- סיכוני רבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר (ראה סעיף ד).
- 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 (ראה סעיף ד).
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה (ראה סעיף ג).
- 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.

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

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 שיפסטו 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 המדרגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדרגת, 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.

סיכונים ענפיים

סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. הקופה מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתה.

סיכוני השקעה

הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" סיכונים הקשורים ליכולת החזר של הגופים בהם הקופה מחזיקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו וכן לתקופה קצרה עד בנונית. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפיים רבים.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י ועדת השקעות יש ציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין.

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

סיכון תפעולי משפטי

הקופה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה. החשיפה לסיכונים הכרוכים בנכסי אשראי לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעול כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשאת למערכות המידע. כמו כן, פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נוהלים ומדיניות מעודכנים ותדרוכים לנושאי המשרה. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, הקופה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

כמו כן מלווה את הקופה יועץ משפטי קבוע הבוחן באופן שוטף את הפעילות.

טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

סיכון אבטחת מידע

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. הקופה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזרי אוצר לאבטחת מידע וניהול טכנולוגיות לרבות סקר שבוצע, נהלים ומדיניות שאומצו ומיננו ממונה ואחראי אבטחת מידע אשר מבצע בקורות שוטפות, סקר ציות, עדכון נהלים.

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

סיכון רמת שימור תיק

לרמת שימור התיק והיקף יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

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

סוג 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		

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

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

פרק ו' – גילוי ל"בקורות ונהלים"

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

תאריך: 17.3.2019

צבי - שמיר
מנכ"ל הקופה
ובעל התפקיד הבכיר בתחום
הכספים

רמי בן גל
יו"ר הדירקטוריון

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן: "קופת הגמל") 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; 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 בחברה המנהלת 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.

17.3.2019

תאריך

(שם החותם תפקידו והתימה)

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ** (להלן: "קופת הגמל") 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופת 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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.3.2019

תאריך

(שם החותם תפקיד והתימה)

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

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

תאריך אישור הדוח : 17.3.2019

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי בקופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן - הקופה) 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 ההנהלה חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן - החברה) 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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) 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 ולבצעה 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 והעברות 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;

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 הקופה, 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 20172018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 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