

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שנסתיימה**

**ביום 30.9.2023**

**תוכן דוח דירקטוריון**

**מספר**

3	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	<b>פרק א' -</b>
4	מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים	<b>פרק ב' -</b>
5	מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים	<b>פרק ג' -</b>
9	נתונים משלימים	<b>פרק ד' -</b>
10	אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל	<b>פרק ה' -</b>
10	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	<b>פרק ו' -</b>
10	עסקאות מהותיות	<b>פרק ז' -</b>
11	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	<b>פרק ח' -</b>
12	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	<b>פרק ט' -</b>
12	עדכוני ההסדר התחיקתי המהותי לפעילות החברה	<b>פרק י' -</b>
18	גילוי לבקרות הפנימיות	<b>פרק יא' -</b>

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

### פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

#### 1. כללי

א. החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ (להלן – החברה) נתאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (להלן – קופת הפיצויים).

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. 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.

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. **הסכם זה אושר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019.**

ה. היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח):

<u>שם הקופה</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>30.9.2023</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2022</u>	<u>שינוי</u> <u>באחוזים</u>
קופת פיצויים	143,621	139,548	3%

## **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 מעמית קופת הפיצויים בלבד. גביית דמי הניהול מהקופה הינה בהתאם לגובה ההוצאות של החברה.

#### **2. הוצאות החברה**

הוצאות החברה לרבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו ב-646 אלפי ש"ח. ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 286 אלפי ש"ח.

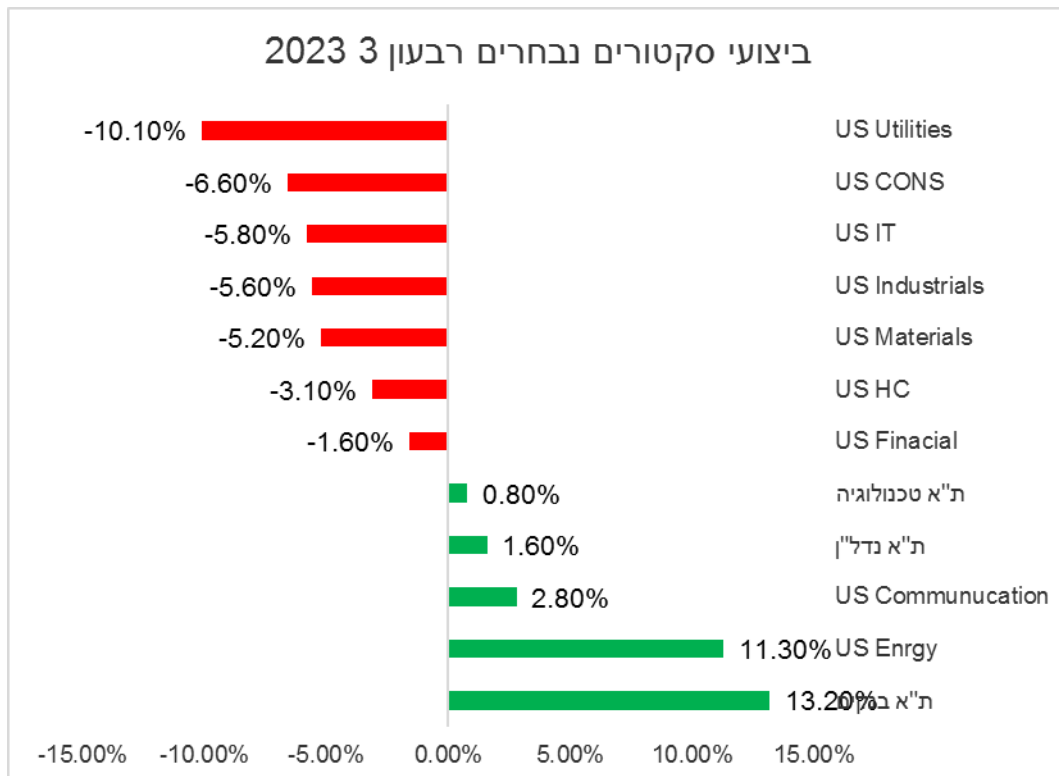
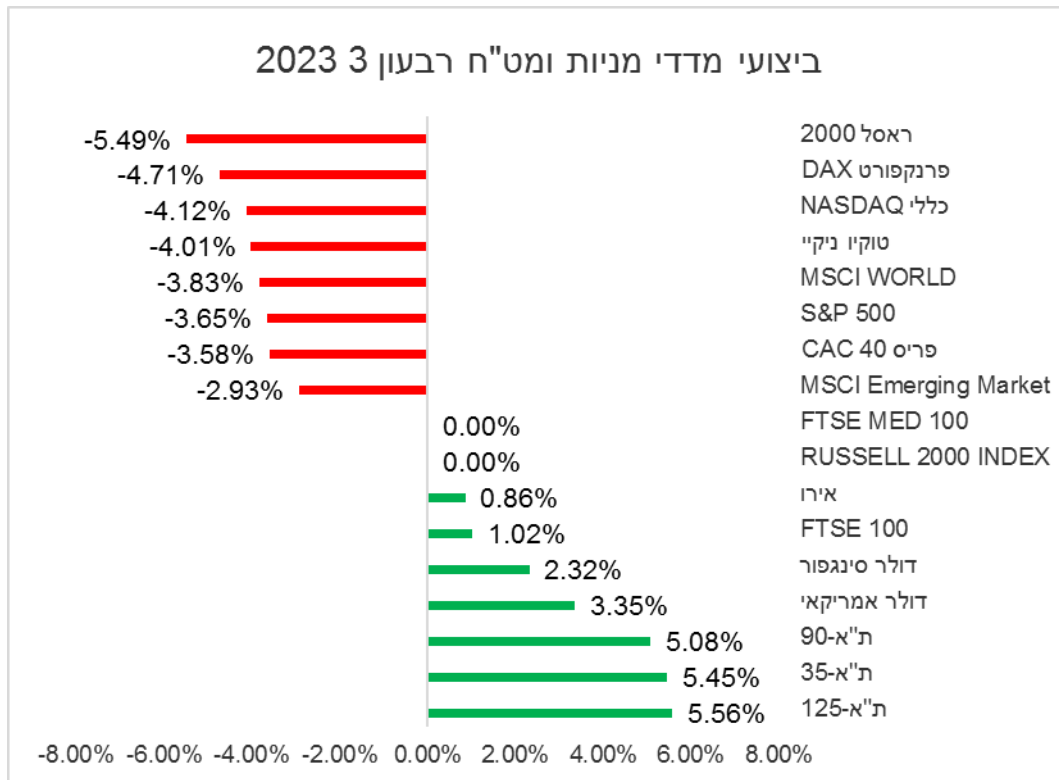
הוצאות הישירות שיוחסו לחברה וכללו דמי תפעול לבנק המתפעל, דמי ניהול השקעות, מחשוב, ביטוח נושאי מישרה ודמי גמולים לדירקטורים ואחרות הסתכמו לסך של 360 אלפי ש"ח.

ברבעון השלישי המקביל אשתקד ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 163 אלפי ש"ח ואילו ההוצאות הישירות שיוחסו הסתכמו לסך של 378 אלפי ש"ח.

שנה קודמת הסתכמו הוצאות החברה בסך של 818 אלפי ש"ח, כאשר סך הכול החזר הוצאות לתגמולים הסתכם לסך של 286 אלפי ש"ח והוצאות הישירות של החברה הסתכמו לסך של 532 אלפי ש"ח.

## 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



## 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 (המשך)**

**סיכום רבעון שלישי 2023**

ברבעון השלישי של 2023 הצמיחה בכלכלה העולמית המשיכה להיות חלשה בהשפעת אינפלציה גבוהה ועלייה בריבית. כמו כן, המלחמה באוקראינה נמשכת ומשפיעה על הפעילות הכלכלית. קרן המטבע הבינלאומית הותירה בעדכון האחרון את התחזית לצמיחה העולמית בשנת 2023 ברמה של 3% לאחר צמיחה בשיעור של 3.5% בשנת 2022, אך הוריד את תחזית הצמיחה ל-2024 מ-3.0% ל-2.9%. ההשפעה של המדיניות המצמצמת של הבנקים המרכזיים, הרעה בסנטימנט הצרכני והאטה בכלכלה הסינית צפויים להוביל לירידה בקצב הצמיחה בשנה הבאה. קרן המטבע העלתה את תחזית הצמיחה ל-2023 לארה"ב, יפן, ברזיל, מקסיקו ורוסיה, אך הורידה את התחזית לגוש האירו, לקנדה ולסין.

המשק האמריקאי צמח ברבעון השני בקצב יחסית גבוה של 2.1% (במונחים שנתיים). על פי התחזית של הבנק המרכזי של ארה"ב, הכלכלה צפויה לעבור מצמיחה של 2.1% בכל שנת 2023 ל-1.5% ב-2024 לאחר שהתחזית ל-2024 עודכנה כלפי מעלה. על פי האינדיקטורים השוטפים, הצריכה הפרטית בארה"ב המשיכה לצמוח בקצב גבוה גם ברבעון השלישי. חולשה מורגשת בתחום התעשייה, ביצוא ובהשקעות. שוק העבודה המשיך להיות חזק. האבטלה נמוכה, אך נמשכת ירידה במספר המשרות הפנויות. שוק הנדל"ן רשם התאוששות. נבלמו פיטורים בחברות הטכנולוגיה. בחודש אוגוסט חברת Fitch הורידה דירוג האשראי לחוב הממשלתי בארה"ב מ-AAA ל-AA פלוס בגלל הגירעון הגבוה והצפי להמשך גידול בהוצאות.

קצב האינפלציה בארה"ב עלה מ-3.0% בסוף הרבעון השני ל-3.7% בחודש ספטמבר. בסוף 2022 האינפלציה עמדה על 6.5%. אינפלציית הליבה ירדה מ-5.7% בסוף 2022 ל-4.1% בספטמבר. ה-FED העלה את הריבית לרמה של 5.25%-5.50% ובפגישה האחרונה הותיר אותה ללא שינוי. יחד עם זאת, הוא העלה תחזית לריבית בסוף 2024 ל-5.1%. בנאומים של בכירי ה-FED כולל של הנגיד מועבר מסר שהריבית תישאר גבוהה לאורך זמן כדי להבטיח חזרה בטוחה של האינפלציה ליעד. התמ"ג באירופה עלה ברבעון השני ב-0.1%, בדומה לרבעון הראשון. בחודשים האחרונים ניכרת היחלשות בנתונים הכלכליים באירופה, במיוחד בכלכלת גרמניה. למרות הצמיחה הנמוכה, האינפלציה באירופה נותרה גבוהה. האינפלציה באירופה ירדה בחודש ספטמבר ל-4.3% לעומת 9.2% בסוף שנת 2022. אינפלציית הליבה ירדה ל-4.5%, לעומת 5.2% בסוף שנת 2022. הבנק המרכזי האירופאי העלה את הריבית ל-4%.

בעקבות ההתמתנות באינפלציה, הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות העיקריות האטו קצב עליות ריבית ובחלקן עליית ריבית אף נעצרה בחודשים האחרונים. במדינות המתפתחות חלק מהבנקים המרכזיים אף החלו בהורדת ריבית. לאחר הסרת מגבלות הקורונה בסוף 2022 ההתאוששות בכלכלה הסינית הייתה קצרה. בחודשים האחרונים מורגשת חולשה בנתונים הכלכליים, במיוחד בצריכה הפרטית. נמשך המשבר בשוק הנדל"ן הסיני. הרשויות מנסות לספק תמריצים לכלכלה. להבדיל ממרבית המדינות בעולם, האינפלציה בסין נמוכה.

הכלכלה העולמית סובלת מעלייה בפרוטקציוניזם וממלחמת סחר שנמשכת בשנים האחרונות ואף מתגברת, במיוחד בין המדינות המפותחות לסין. הצדדים נוקטים בצעדים שונים כדי לזכות ביתרון תחרותי ולפגוע בכלכלת יריב.

## 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- המשך

בשווקים הפיננסיים בעולם הייתה בדרך כלל מגמה שלילית במהלך הרבעון השלישי. מרבית מדדי המניות העיקריים ירדו. המגמה השלילית הושפעה מעלייה של קרוב ל-25% במחיר הנפט, התחזקות הדולר האמריקאי בכ-3% מול סל המטבעות ועלייה נמשכת בתשואות של אגרות החוב הממשלתיות, במיוחד בארה"ב.

המשק הישראלי צמח ברבעון השני בשיעור של 3.1% אחרי צמיחה דומה ברבעון הראשון. בלטה בחולשתה הצריכה הפרטית. ההאטה בצמיחה אחרי צמיחה בשיעור של 6.2% בשנת 2022 נובעת מהירידה בצמיחה בעולם, מההשפעה של עליית הריבית בישראל ומחוסר הוודאות הפוליטית בעקבות קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה וההתנגדות הציבורית שהתעוררה נגדה. בנק ישראל ומשרד האוצר פרסמו הערכות מחמירות לנזק שעלול להיווצר לכלכלה אם הרפורמה תעבר ללא הסכמה רחבה. האינדיקטורים השוטפים משקפים המשך צמיחה בקצב מתון גם ברבעון השלישי.

שוק העבודה בישראל המשיך להיות הדוק. שיעור האבטלה ירד בחודש אוגוסט לשפל היסטורי של 3.1%. מספר משרות פנויות במשק המשיך לרדת בחודשים האחרונים, אך בחודש אוגוסט הירידה נעצרה. בחודשים האחרונים חלה האצה בקצב הגידול בשכר הממוצע במשק, בין היתר, בגלל חתימה על הסכמי השכר במגזר הציבורי.

נמשכת חולשה בביקוש לדירות שהתחילה בשנת 2022 תוך צמצום בכמות העסקאות, וזאת בעקבות עליית הריבית המהירה. מגמת האטה בביקוש ניכרת הן בשוק הדירות החדשות והן יד שנייה. מדד מחירי הדירות ירד מקצב שנתי של 20% בשיא ל-0.8% בחודש יולי 2023.

מתחילת השנה הורגשה היחלשות בהשקעות בחברות הטכנולוגיה הישראליות. מתחילת השנה ניכרת ירידה בגביית המסים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 1.5% תמ"ג לעומת הגירעון המתוכנן בכל שנת 2023 בשיעור של 1.1%.

האינפלציה במשק ירדה מ-5.3% בחודש דצמבר 2022 ל-3.8% בספטמבר 2023. בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.75%, אך בהחלטה האחרונה בחודש ספטמבר הותיר אותה ללא שינוי. השקל נחלש מתחילת השנה בכ-8.5% מול הדולר האמריקאי, בכ-7.5% מול האירו ובכ-5% מול סל המטבעות.

חברת הדירוג Moody's הורידה את תחזית הדירוג לישראל מחיובית ליציבה. חברת הדירוג S&P אשררה את דירוג האשראי ותחזית הדירוג לישראל ברמה של AA מינוס. השווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועים עודפים ביחס לשווקים בעולם במהלך הרבעון השלישי ושוק המניות אף הציג תשואה גבוהה יותר לעומת המדדים העיקריים בעולם.

ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגון הטרור החמאס אשר תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם לאבידות רבות בנפש ולקח בני ערובה. מדינת ישראל הכריזה על מצב מלחמה, במקביל גויס כוח מילואים משמעותי גם עבור החזית הצפונית. המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות עד כדי פגיעה בצמיחה בעולם.

## 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- המשך

### תיאור פעילות ועדת ההשקעות בתשעת החודשים של שנת 2023:

- ✓ ועדת ההשקעות של החברה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים.
- ✓ ועדת ההשקעות של החברה 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 הקופה המנוהלת 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 125". 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.
- ✓ מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל בתחילת חודש אוקטובר, פועלת ועדת ההשקעות במתכונת חירום, כולל התכנסות לישיבות שלא מן המניין, קבלת דיווחים מיידיים על תנודות חריגות ככל שישנן, קשר רציף עם מנהל ההשקעות, קבלת התייחסות ממנהל הסיכונים וביצוע התאמות נקודתיות בתיק ההשקעות.



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

**פרק ד' - נתונים משלימים**

<b>קופת פיצויים 31.12.2022</b>	<b>קופת פיצויים 30.09.2022</b>	<b>קופת פיצויים 30.09.2023</b>	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
2,168	2,221	2,057	פעילים
932	924	921	לא פעילים
<b>3,100</b>	<b>3,145</b>	<b>2,978</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
110,117	111,707	112,774	פעילים
29,431	29,654	30,847	לא פעילים
<b>139,548</b>	<b>141,361</b>	<b>143,621</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
3	2	*-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7	7	4	הפקדות חד פעמיות
6,185	4,701	4,331	תקבולים מדמי גמולים
131	96	-	העברות צבירה לקופה
(5,268)	(3,681)	(3,756)	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
(6,382)	(5,072)	(3,772)	פדיונות
(14,730)	(14,295)	7,270	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
818	541	646	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
0.54	0.51	0.60	פעילים
0.54	0.51	0.60	לא פעילים
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
99	93	41	מספר חשבונות
2,205	2,040	825	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
12	9	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.54	0.51	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
			<b>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ 8,000 ש"ח:</b>
63	63	61	מספר חשבונות
83	83	85	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1	*-	*-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.54	0.51	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

\* נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

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

### **פרק ה' - אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל**

ביום 7 באוקטובר 2023, לאחר תאריך המאזן ליום 30 בספטמבר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן "המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. כתוצאה מהמלחמה, על בסיס נתונים מפורסמים, נכון להיום, יותר מ- 1,400 ישראלים נרצחו, וכ- 240 אזרחים וחיילים מוגדרים כחטופים. נתונים אלו נכונים למועד פרסום הדוח ואינם סופיים.

המלחמה הובילה לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובאירועים ובשבועות הראשונים הפסקה כללית של הלימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל.

החברה מנהלת קופת גמל ענפיות (להלן "הקופה"), אי לכך פטורה מקיום הון עצמי ולפיכך השפעות השווקים הפיננסיים עקב המלחמה ניכרות על נכסי הקופה המנוהלת. ירידה בנכסי הקופה משמעותה גידול בשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמיתים החוסכים. בתקופה שממועד פרוץ המלחמה ועד למועד אישור הדוח, למלחמה השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה אשר באה לידי ביטוי בעיקר בירידות בשוק ההון. ממועד פרוץ המלחמה ועד ליום פרסום הדוחות, תשואת הקופה המנוהלת לא השתנתה באופן מהותי.

בקופה חוסכים עובדי עיריית תל אביב בעיקר ונכון למועד חתימת הדוחות הכספיים לא ניכר כי פדיונות מהקופה עלו משמעותית אולם החברה נערכת למקרים כאמור באמצעות שמירה על יתרות נזילות מספקות.

כל האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה המנהלת למועד אישור הדוח. יצוין, כי השלכותיה של המלחמה על היקף הפעילות העסקית בישראל טרם התבררו סופית ועל כן ייתכנו השפעות עתידיות נוספות על תוצאות הקופה וזאת כתלות בהתארכות משך זמן הלחימה, עוצמתה, צעדים נוספים שעשויה הממשלה לנקוט וכו'. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות במלחמה.

### **פרק ו' - אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים**

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינימלי 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 דירקטור חיצוני אחד.
- 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 דירקטור חיצוני אחד. 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 וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.
- בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקופה, 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 בינואר 2021 מנהל ההשקעות הינה חברת מור בית השקעות לניהול תיקים 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 ופרוטים לוועדת ההשקעות מגיע תמיד מנהל ההשקעות ולעיתים מגיע גם המנכ"ל לישיבות לצורך מתן דוח מלא על הפעילות בתיק וסקירות וניתוחים לגבי מצב השווקים. מדי פעם מנהל ההשקעות מביא לוועדה מומחים נוספים מבית ההשקעות, למשל לתת דוח בנושא פורום חוב. לגבי ביצועי מנהלי התיקים וכן ניתוחי שוק ותחזיות.

### 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

### פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה

להלן סקירת עיקרי הוראות רגולציה שפורסמו בחצי בתשעת החודשים הראשונים של לשנת 2023:

#### חקיקה ראשית וחקיקה משנית:

#### 1. צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל

##### רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד- (2023)

ביום 14.11.2023 פורסם צו שירות מידע פיננסי דחיית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, התשפ"ד- (2023) (להלן: "הצו"). כרקע לפרסום הצו, ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי") במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירות מידע פיננסי ממקורות מידע.

יצוין כי לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, לעניין התחברות למערכת ממשק פיננסי, אומץ תקן בינלאומי (תקן ברלין) על ידי רגולטורים נוספים לצורך התחברות למערכת. סעיף 79(ב) לחוק שירות מידע פיננסי קובע מהו המועד שהחל ממנו נדרש כל מקור מידע להנגיש את המידע. במסגרת הצו מוצע לדחות את מועד התחילה ממועדו המקורי (14.11.23) ליום - 14 במאי 2024 - לעניין חשבונות של יחידים, וליום 15 בנובמבר 2024 - לעניין חשבונות של תאגידים.

במסגרת החוק שירות מידע פיננסי, הוטלה חובה על גופים פיננסיים המחזיקים במידע פיננסי אודות לקוח (להלן: "מקור המידע"), לתת גישה למידע זה לבעלי רישיון אחרים לצורך מתן שירות מידע פיננסי ללקוח, בהתאם לסלי המידע המפורטים בתוספת השלישית לחוק שירות מידע פיננסי ולחובה המוטלת על כל מקור המידע לאפשר גישה לפרטי מידע שונים, בהתאם לזהותו. בהתאם להוראת חוק שירות מידע פיננסי, הנגשת המידע על ידי מקור המידע צריכה להתבצע במערכת הממשק למידע פיננסי, שמאפייניה מפורטים בתוספת השנייה, ובהתאם להוראות שנתן מאסדר מקור המידע.

עובר לפרסום הצו, ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לצו ע"י רשות שוק ההון.

הוראות הצו חלות על גופים מוסדיים וקרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

#### 2. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 (טיוטה)

טיוטת תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2023 פורסמה ביום 18 באוקטובר 2023 (להלן: "טיוטת התקנות"). כרקע לטיוטת התקנות, ביום 14 ביוני 2022, נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"), במסגרתו הוקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה: ריכוז מידע

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

### **פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה (המשד)**

פיננסי ממקורות מידע שונים, העברת מידע פיננסי לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. עוד נקבע כי ביחס לגוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולנותן שירותים פיננסיים, הפיקוח והאסדרה ייושמו וייקבעו, בהתאמה, על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות").

**במסגרת טיטת התקנות הוצע לפטור מהחובה האמורה מקורות מידע שהם גופים מוסדיים, אשר היקף פעילותם באשראי (כפי שמוצג בדוחות הכספיים) אינו עולה על חמש מאות מיליון ש"ח, או שהם מהווים קרן ותיקה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.**

לצד האמור סעיף 41 לחוק שירות מידע קובע את הסייגים והתנאים שבהתקיימם מקור מידע רשאי שלא לאפשר לנותן שירות גישה למידע הפיננסי. במסגרת סעיף 41(ב) לחוק שירות מידע פיננסי הוסמך שר האוצר, בהתייעצות עם מאסדר מקור המידע ובאישור ועדת הכלכלה, לקבוע סייגים נוספים לחובת מתן הגישה למידע הפיננסי בנוגע למקורות מידע, אשר בהתקיים אותם תנאים לא יהיה חייב מקור המידע לאפשר גישה למידע הפיננסי המצוי ברשותו, וזאת משיקולים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק כאמור או לתחרות במערכת הפיננסית. ביום 11.10.2023 פורסם דוח הערכה לטיטת התקנות ע"י רשות שוק ההון.

#### **חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:**

### **תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)**

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בכל הקשור לפרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים.

#### **במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:**

א. החל מקביעת מדיניות השקעה הצפויה לשנת 2024 – תהיה טבלה אחידה של מדיניות השקעה צפויה הן למסלולים המתמחים והם למסלולים הלא מתמחים - על מנת לייצר אחידות עם השינויים שבוצעו במסגרת העדכון החדש של רשימת מסלולי ההשקעה ועל מנת לייצר השוואה נוחה יותר בין כל מסלולי ההשקעה. הוצע לקבוע שביחס לכל מסלולי ההשקעה (מתמחים ושאינם מתמחים), תחול החובה לפרסם את מדיניות ההשקעה הצפויה בהתאם להוראות החלות על מסלולי השקעה לא מתמחים.

ב. על מנת לאפשר יכולת השוואה נוחה, הוצע ליצור אחידות באופן הדיווח של החברות המנהלות לגבי שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני ולכן הוצע שהדיווח יתבצע בפורמט אחיד, הן לגבי מיקום ונוסח הדיווח והן לגבי ציון של 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית. הדיווח יהיה בשורה נפרדת כחלק מפרסום מדיניות ההשקעה הצפויה.

ג. כמו כן כדי ליצור הקבלה בין מספר הפרסומים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני לבין ההצהרה על מדיניות השקעה צפויה, הוצע לקבוע שחברה מנהלת תציג באתר את ארבעת הפרסומים האחרונים של מגבלת עמלת ניהול חיצוני, בהלימה עם מספר הפרסומים שנדרש להציג לעניין הצהרת מדיניות השקעה צפויה.

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

### פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה (המשך)

ד. בתיקון לתקנות נקבע שמגבלת עמלת ניהול חיצוני לא תכלול את הרכיב של דמי ניהול משתנים שהוא חלק מתשלום עמלת ניהול חיצוני שנגבה מנכסי המשקיע המוסדי ושנגזר מתשואת הנכסים שבעדם נגבית העמלה האמורה. לפיכך הוצע לחדד את ההוראות לעניין מסירת דיווחים לוועדת השקעות לגבי הוצאות ישירות ולקבוע **שיש לדווח אחת לשנה בנפרד לוועדת השקעות על מרכיב דמי הניהול המשתנים** לרבות תיאור המנגנון שלפיו נגבים דמי הניהול המשתנים (ביחס לכל תשלום), וסך הגבייה השנתית שבוצעה בפועל בהתאם למנגנון האמור, זאת על מנת להגביר את הבקרה לגבי ההיקף הכספי ששולם בגין רכיב זה. מכאן, נדרש כי במקרים בהם גוף מוסדי לא קיבל מידע כאמור מקרן ההשקעה, הוא נדרש לתעד זאת בכתב לרבות ההסברים שקיבל מאת הקרן לסירוב להעביר את המידע, ולמסור את התיעוד הנ"ל לוועדת ההשקעות. בנוסף, לאור קבלת האינדיקציה כאמור בדבר איכות הממשל התאגידי בקרן, נדרש כי וועדת ההשקעות תדון בכדאיות המשך ההשקעה בקרן.

כמו כן, הגוף המוסדי יהיה רשאי שלא למסור דיווח לוועדת ההשקעות בגין רכיב דמי הניהול המשתנים שנגבו בגין השקעה נתונה, ובלבד שההשקעה האמורה עומדת בכל התנאים הבאים:

א. ההשקעה בנכס נשוא דמי הניהול המשתנים בוצעה לפני יום ה-31 במרץ 2023;

ב. הגוף המוסדי ביקש ממנהל הנכס נשוא דמי הניהול המשתנים לקבל דיווח בגין דמי הניהול המשתנים השנתיים שנגבו, נענה בשלילה ותיעד בכתב את המענה שהתקבל לרבות ההסברים לסירוב והתיעוד נמסר לוועדת ההשקעות.

ג. לנוכח אי קבלת המידע בדבר דמי הניהול המשתנים, ועדת ההשקעות דנה בכדאיות המשך ההשקעה בנכס נשוא דמי הניהול המשתנים.

### תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 11

בתאריך 21.3.2023 פורסם תיקון לחוזר המאוחד בנושא דיווחים (להלן: "תיקון החוזר"). תיקון החוזר התייחס לדיווח מרכיבי תשואה ודיווח רשימת נכסים. במסגרת תיקון החוזר נקבע כי:

1. מרכיבי תשואה דוח מרכיבי התשואה יוצג עבור כל החודשים מתחילת השנה הקלנדרית ועד לסוף תקופת הדיווח. בנוסף, יוצגו גם מרכיבי התשואה המצטברת. י
2. לגבי רשימת הנכסים הרבעונית נעשה שינוי מהותי כאשר החל מהרבעון הרביעי לשנת 2023 על הגופים המוסדיים לפעול כמפורט להלן:

א. יש להציג רשימת נכסים אחת הכוללת את כל המסלולים ולא רשימה נפרדת לכל מסלול ומסלול (ברמת יישות חברה מנהלת).

ב. ישנם סעיפים שיש לדווח לממונה ברשימת הנכסים (דרך מערכת אותות) אולם לא לפרסם אותם לציבור במסגרת פרסום הרשימה באתר החברה.

ג. שינוי נוסף הוא שיש לשמור באתר החברה פרסום של רשימות הנכסים 7 שנים אחרונה (ולא 4 שנים כמו שהיה עד כה)

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

### פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה (המשך)

#### חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"

ביום 5.2.2023 פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 13.6.2021, אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26.11.2023, ליום 1.6.2024. בנוסף, הוחלט לבטל את הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-8 בעניין סעיף 5א לנספח ה' – ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024, על שני סוגי המעסיקים כאמור. תחילתן של הוראות עדכון החוזר הוא ביום פרסומו.

#### חוזר גופים מוסדיים 2023-9-5: "חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים"

החוזר פורסם ביום 26.6.2023. כרקע לפרסום החוזר נציין כי בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק שירות מידע פיננסי"). חוק שירות מידע פיננסי מקנה לנותן השירות זכות לקבל מידע פיננסי אודות לקוח ממי שהוא "מקור מידע פיננסי", כהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי ובכפוף לקבלת הסכמת הלקוח.

בהוראות החוזר זה הוצע לקבוע את הדרישות בהם יידרשו הגופים המוסדיים המוגדרים "מקורות מידע", לעמוד, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, והכל בהתאם להוראות חוק שירות מידע פיננסי. במסגרת הוראות החוזר כאמור, הוסדרו, בין היתר, חובותיו של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לעשות כדי להגביר את רמת השירות ואת הכלים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית.

על פי הוראות החוזר, הוראותיו ייכנסו לתוקפן ביום כניסת חוק שירות מידע פיננסי לתוקף ביחס לגוף מוסדי שהוא מקור מידע, בהתאם להוראות סעיף 79 לחוק שירות מידע פיננסי – נכון למועד זה ב – 14.11.2023. רשות שוק ההון סייגה את הגופים המוסדיים מהוראות חוזר זה.

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

### **פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה (המשך)**

#### **חוזר גופים מוסדיים 2023-9-6 אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח**

החוזר פורסם ביום 20.7.2023 וזאת בהמשך לפרסום ביום 30 באוקטובר 2022 של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), (תיקון), התשפ"ג-2022 (להלן – **תיקון התקנות**).

בהתאם לתקנה 7(א) לתיקון התקנות, מועד תחילת התיקון הוא ביום 1 בינואר 2023. במסגרת תיקון התקנות, תוקנה תקנה 3 לתקנות העיקריות, ונוסחה לאחר התיקון הוא כדלקמן:

(א) גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה שבה יישא אותו אדם באותה שנה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות (**בתקנה זו – העלות השנתית הצפויה**), בתנאים ובאופן שיורה הממונה.

(ב) גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח לפי ההוראות האמורות את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה, את התשואה בניכוי הוצאות ישירות ואת העלות השנתית הצפויה, במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח לפי הוראות סעיף 35 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, באופן ובתנאים שיורה הממונה.

(ג) בכל מקום שבו קיימת חובה על פי דין להציג לעמית או למבוטח את דמי הניהול, תוצג לעמית או למבוטח גם העלות השנתית הצפויה.

בהתאם, קבע הממונה על רשות שוק ההון על פי סמכותו בחוק את הכללים בהם נדרשת החברה לעמוד בקשר לאופן הצגת העלות השנתית לעמיתים, לרבות הנוסחה לפיה תחושב העלות השנתית הצפויה, והכל על פי התנאים הקבועים בחוזר. תחילתן של הוראות החוזר יהיו לא יאוחר מיום 1.1.2024.

החברה נערכת ליישום הוראות החוזר.

#### **חוזר ביטוח 2023-1-10 "עדכון החוזר המאוחד – פרק רואה חשבון מבקר"**

חוזר זה פורסם ביום 28 באוגוסט 2023. פרק "רואה חשבון מבקר" בחוזר המאוחד, מרכז את כל הוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לעניין מינויו וכהונתו של רואה חשבון מבקר. פרק זה כולל 2 חלקים: הוראות עקרוניות ונספח פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה. עדכון פרק רואה חשבון מבקר, כולל את עיקר הנושאים הבאים:

- א. הטמעת הוראת ממונה – פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה;
- ב. עדכון הוראות בדבר דיווח דוח שנתי מפורט אודות דוח כספי שנתי, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל;

הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים בישראל ועל כל קופות הגמל. תחילתן של הוראות חוזר זה מיום פרסומן.



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

### **פרק י' – עדכוני ההסדר תחיקתי המהותי לפעילות החברה (המשך)**

#### **שה. 2023-2584 "דוחות מיוחדים הנדרשים מרואי חשבון"**

ביום 11 בספטמבר 2023 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה, המפרטת את עמדתו בקשר עם קבלת דוחות מיוחדים מרואה חשבון, שעיקרם להלן:

- א. הגופים המוסדיים נדרשים לקבל מידע לגבי הפעילות הפיננסית של לקוחותיהם וספקיהם לאור קיום חשיפה לסיכונים שונים, בין היתר, סיכוני ציות ואיסור הלבנת הון ומימון טרור.
- ב. על כל גוף מוסדי לבחון את הצורך לקבל, בהתאם לנסיבות ולגישה מבוססת סיכון, אסמכתאות רלוונטיות התומכות בפעילות פיננסית כאמור, דוגמת דוחות מיוחדים מרואי חשבון ועוד.
- ג. בנוסף, קיימים עוד דוחות מיוחדים מרואי חשבון שגופים מוסדיים מבקשים לקבל לצרכים אחרים. סוגי הדוחות שרואה חשבון רשאי לתת בתחום עיסוקו מפורטים במסגרת הדינים והתקנים החלים על רואי חשבון.
- ד. הדוח המיוחד צריך להתייחס רק לנאותות דוח או הצהרה מסוימים של לקוח או ספק ולהיות מנוסח בהתאם לכללים שנקבעו בתקני הביקורת המקובלים בישראל.

#### **שה. 2023-3673 "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 17 באוקטובר 2023, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"), פרסמה הרשות רשימת הנחיות בנושאי ליבה בפעילות הגופים המוסדיים וזאת על רקע מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במדינת ישראל ביום 7.10.2023. בהתאם להנחיות כאמור, נדרשים גופים מוסדיים, כגורמים המספקים שירותים חיוניים לציבור הישראלי, לבחון את פעילותם במסגרת החירום וליתן את הדעת למכלול נושאים עיקריים ובכלל זה: שירות הלקוחות, ניהול השקעות, ניהול סיכונים, אבטחות מידע, ממשל תאגידי ועוד.

#### **חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7: "הוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחיסכון לשעת חירום –**

#### **אוקטובר 2023**

חוזר זה פורסם ביום 23 באוקטובר 2023. כרקע לחוזר, ביום 7.10.2023 הכריזה ממשלת ישראל על "מצב מלחמה" בעקבות מתקפת "פתע" שפרצה מצד ארגוני טרור מרצועת עזה (להלן: "מצב חירום"). כפועל יוצא, העבודה בגופים המוסדיים מבוצעת במתכונות מצומצמת ובתנאים מיוחדים. לפיכך, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות") קבעה כהוראת שעה, שורה של הוראות המקלות על הגופים המוסדיים, שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום. בטיטות החוזר הוצעו תיקונים לחוזרי הרשות כדוגמת הארכת מועדים למשלוח דיווחים לממונה, להצגת דוחות תקופתיים ועוד, והכל במטרה להקל על פעילותם של הגופים בשעת החירום. הוראות המקלות בהתאם לחוזר זה, גוברים על כל חוזר או הוראה אחרת של הרשות, אלא אם נאמר אחרת.

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

### פרק יא' – גלוי לבקורות הפנימיות

#### 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 והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2023 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.

## הצהרה (Certification)

אני, צבי שמיר, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") ליום 30.9.2023 (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 בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 פיקוחנו 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים  
בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ ת.פ. 513452003  
צבי שמיר, מנכ"ל החברה  
ר"ח' פומבדית 4 תל-אביב 64234  
ת.ד. 33368 טל. 5210606 פקס: 5241235

30.11.2023  
תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, צבי שמיר, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") ליום 30.9.2023 (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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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.

בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים  
צבי שמיר

חברה לניהול קופות גמל של העובדים  
בעיריית תל-אביב יפו בע"מ. ח.ג. 513452003  
רח' פומבדיתא 4 תל-אביב 64234  
ת.ד. 33368 טל. 5210606 פקס. 5241235

30.11.2023  
תאריך

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

**דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 30 בספטמבר 2023**  
**בלתי מבוקרים**

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

=====

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2023**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

4.....	דוחות ביניים על המצב הכספי
5.....	דוחות ביניים על הרווח והפסד
6.....	ביאור 1 – הישות המדווחת
6.....	ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים
6.....	ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית
6.....	ביאור 4 - מגזרי פעילות
7.....	ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון
7.....	ביאור 6 – הנהלה וכלליות
8.....	ביאור 7 – ארועים לאחר תאריך המאזן

# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

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

**הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023**

### מבוא

לבקשתכם סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

לוטרבך ושות'  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב: 30.11.2023

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

=====

**דוחות ביניים על המצב הכספי**

<u>31 בדצמבר</u> <u>2022</u> <u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>30 בספטמבר</u> <u>2022</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>30 בספטמבר</u> <u>2023</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
146	122	275	<b><u>רכוש שוטף</u></b>
32	321	472	חייבים ויתרות חובה
<u>178</u>	<u>443</u>	<u>747</u>	מזומנים בבנקים
178	443	747	<b><u>התחייבויות והון</u></b>
-	-	-	זכאים ויתרות זכות
<u>178</u>	<u>443</u>	<u>747</u>	הון
			<b>סך כל ההתחייבויות וההון</b>

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.





קובי אשכנזי  
דירקטור

צבי שמיר  
מנכ"ל החברה ובעל  
התפקיד הבכיר בתחום  
הכספים

רמי בן גר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים: 30.11.2023

חברה לניהול קופות גמל של העובדים  
בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ ח.פ. 513452003  
רח' פומבדיתא 4 תל-אביב 64234  
ת.ד. 33368 טל. 5210606 פקס. 5241235



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

=====

דוחות ביניים על הרווח והפסד

<u>לשנה שנסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>לשלושת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 בספטמבר</u>		<u>לתשעת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 בספטמבר</u>		
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
818	140	217	541	646	<u>הכנסות</u> מדמי ניהול
286	30	102	163	286	<u>הוצאות</u> דמי ניהול
532	110	115	378	360	הנהלה וכלליות
818	140	217	541	646	סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

## באורים לדוחות הכספיים ביניים

### באור 1 – הישות המדווחת

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 פיצויים).

ב. החברה קבלה, מאגף שוק ההון במשרד האוצר, אישור לפעול כחברה מנהלת.

ג. החברה והקופה החלו בפעולותיהן בחודש דצמבר 2003.

ד. הדוחות הכספיים ביניים לא נותנים מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים בשל חוסר המהותיות במידע זה הנובע מאופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

### באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

#### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 בנובמבר 2023.

#### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

### באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

### באור 4 - מגזרי פעילות

לחברה מגזר פעילות אחד - ניהול קופת גמל אישית לפיצויים. נתונים אודות הכנסות, הוצאות ורווח מניהול הקופה, ראה בתמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל והביאורים הנלווים להם.

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

**באורים לדוחות הכספיים ביניים**

**באור 5 - הון עצמי ודרישות הון**

א. הרכב הון המניות לימים 30 בספטמבר 2023 :

<u>מונפק</u> <u>ש"ח</u>	<u>רשום</u> <u>ש"ח</u>	
80	1,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

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.

**באור 6 – הנהלה וכלליות**

**ההרכב:**

<u>לשנה שנתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2022</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>ל שלושת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 בספטמבר</u>		<u>לתשעת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 בספטמבר</u>		
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
120	29	32	91	94	דמי תפעול לבנק המתפעל
127	31	31	97	90	דמי ניהול השקעות
131	21	26	68	81	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
64	15	14	48	45	ביטוח נושאי משרה
90	14	12	74	50	משרדיות אחרות
<u>532</u>	<u>110</u>	<u>115</u>	<u>378</u>	<u>360</u>	

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

## באורים לדוחות הכספיים ביניים

### ביאור 7 – אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 7 באוקטובר 2023, לאחר תאריך המאזן ליום 30 בספטמבר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה (להלן "המלחמה"), זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. כתוצאה מהמלחמה, על בסיס נתונים מפורסמים, נכון להיום, יותר מ- 1,400 ישראלים נרצחו, וכ- 240 אזרחים וחיילים מוגדרים כחטופים. נתונים אלו נכונים למועד פרסום הדוח ואינם סופיים.

המלחמה הובילה לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובאירועים ובשבועות הראשונים הפסקה כללית של הלימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל.

החברה מנהלת קופת גמל ענפיות (להלן "הקופה"), אי לכך פטורה מקיום הון עצמי ולפיכך השפעות השווקים הפיננסיים עקב המלחמה ניכרות על נכסי הקופה המנוהלת. ירידה בנכסי הקופה משמעותה גידול בשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמיתים החוסכים. בתקופה שממועד פרוץ המלחמה ועד למועד אישור הדוח, למלחמה השפעה על פעילותה ותוצאותיה של הקופה אשר באה לידי ביטוי בעיקר בירידות בשוק ההון. ממועד פרוץ המלחמה ועד ליום פרסום הדוחות, תשואות המסלולים המנוהלים לא השתנו באופן מהותי.

בקופה חוסכים עובדי עיריית תל אביב בעיקר ונכון למועד חתימת הדוחות הכספיים לא ניכר כי פדיונות מהקופה עלו משמעותית אולם החברה נערכת למקרים כאמור באמצעות שמירה על יתרות נזילות מספקות.

כל האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה המנהלת למועד אישור הדוח. יצוין, כי השלכותיה של המלחמה על היקף הפעילות העסקית בישראל טרם התבררו סופית ועל כן ייתכנו השפעות עתידיות נוספות על תוצאות הקופה וזאת כתלות בהתארכות משך זמן הלחימה, עוצמתה, צעדים נוספים שעשויה הממשלה לנקוט וכו'. החברה המנהלת ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות במלחמה.