

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

=====

**דוח עסקי תאגיד
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2025**

תוכן עניינים

דוח תיאור עסקי תאגידי

4	חלק א'- פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	חלק ב'- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
10	חלק ג'- מידע נוסף ברמת כלל החברה
20	חלק ד'- היבטי ממשל תאגידי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותה, בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

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

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה הינה חברה ללא כוונת רווח המנהלת את קופת הגמל לפיצויים סקטוראלית המיועדות לעובדי עיריית תל אביב יפו, עובדי בית החולים איכילוב ועמותות וארגונים קשורים, בהתאם לתקנון החברה. הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול מעמית החברה הנגבים בהתאם להוצאות החברה בפועל. פעילות החברה כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם ת הדין הרלוונטיות החלות על פעילותן ומפוקחות בהתאם. החברה התקשרה עם מנהל השקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות וכן עם בנק מתפעל לניהול זכויות העמיתים.

1.2. התאגדות החברה

החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ נתאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו. מספר החברה: 513452003 לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל), 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. החברה מנהלת בנאמנות את נכסי העמיתים בקופת הגמל בהתאם להוראות חוק קופות הגמל והוראות ההסדר התחיקתי. בקופת הגמל המנוהלת על ידי החברה, קיימת הפרדה מלאה בין הנכסים וההתחייבויות של החברה לבין נכסי העמיתים.

1.3. מבנה האחזקות של החברה המנהלת:

בעלי המניות של החברה (המוחזקות בנאמנות עבור העמיתים) הינם: רמי בן גל, צבי שמיר, סרפר וסרהולץ ענבר ואופיר הלחמי טלי. יתר המניות המונפקות מוחזקות על ידי החברה עצמה. לחברה אין חברות מוחזקות. עקב סיום כהונתו של מר צבי שמיר כמנכ"ל החברה ביום 31.1.2026, החברה נמצאת בתהליך של עדכון בעלי המניות מול רשם החברות.

1.4. תחומי פעילות

החברה קיבלה, מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, אישור לפעול כחברה מנהלת. אישור זה ביחד עם אישור קופת גמל שקיבלה החברה מהממונה על רשות שוק ההון מאפשר לחברה להפעיל את קופת הפיצויים. החברה וקופת הפיצויים החלו בפעולותיהן בחודש דצמבר 2003. החברה קיבלה את אישור הממונה לפעול על פי הוצאות בפועל.

החל מיום 25 לדצמבר 2007 קיבלה החברה אישור לנהל קופת גמל מרכזית לקצבה. **קופת הגמל המרכזית לקצבה עדיין אינה פעילה.**

ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת הפיצויים בהתאם לחוזר מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חסכון כספי מותאם לגיל). במסגרת תקנון קופת הפיצויים שנכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2016, ינוהלו 3 מסלולים בקופת הפיצויים כדלקמן:

- מסלול לבני 50 ומטה - מסלול חדש – **מסלול לא פעיל**
- מסלול לבני 60-50 (מסלול כללי (צבר לשעבר))
- מסלול לבני 60 ומעלה- מסלול חדש מסלול חדש – **מסלול לא פיל**

1.5. שינויים מבניים בקופה

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. ביום 9 בנובמבר 2015 אישרה רשות שוק ההון את העברת קופת הגמל "שחק" מהחברה לקופת תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו (אגו"ש) בע"מ, כמסלול מניות נפרד בקופת תגמולים. ההעברה בוצעה בפועל החל מיום 1 בינואר 2016.

1.6. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה.

1.7. השקעות בהון החברה

החברה מאוגדת כחברה פרטית ללא כוונת רווח ומנהלת קופות גמל המוגדרות כקופות גמל ענפיות. אי לכך לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

1.8. חלוקת דיבידנדים

החברה הינה בעלת הון עצמי אפס וזאת לפי אישור שקיבלה מהממונה. אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנד לבעלי מניותיה.

2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1. מוצרים ושירותים

2.1.1. תחום פעילות המוצרים המנוהלים

תחום פעילות החברה הינו בנושא חסכון לזמן ארוך באמצעות קופת גמל. תחום זה מורכב מקופות גמל לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות.

למעשה התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול וייהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

הממונה קבע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית. בהתאם להוראות הממונה בכל קופת גמל יש לנהל מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לחלופות שונות. אי לכך התקבלה החלטה בדירקטוריון החברה על שינוי תקנון שיאפשר הסדרת התקנון בהתאם לתקנון לדוגמא שפורסם על ידי רשות שוק ההון והעונה לדרישות הרגולציה החדשות בין השאר לעניין ניהול מסלולי השקעה.

לצורך פישוט המעבר בין מסלולי החסכון לטווח ארוך במשק קבע הרגולטור הוראות לאופן העברת הכספיים של העמית בין סוגי החסכון השונים המתייחסים לפורמט הדווח, אופן העברת המידע, מועד העברה, מתכונת מבנה אחיד להעברת מידע וחיוב הגופים המוסדיים להעברת מידע מלא ושוטף על כספי העמית לבעל רישיון.

כמו כן נקבעו הוראות החלות על כל הגופים המוסדיים לפעילות לטיוב נתוני העמיתים בהתאם למבנה הנתונים המופיע במתכונת מבנה אחיד להעברת מידע.

תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל מאפשר למעשה גם לקופות גמל לא משלמות לרכוש רכיבי ביטוח ואמור לגרום להשוואת המוצר ולהעלאת התחרות.

תיקון 190 מאפשר הן להמשיך לחסוך בקופה והן לקבל הפקדות נוספות שאינן זכאיות להטבת מס בעת הפקדתם, אך מזכות בהטבות בשיעורי מס בעת משיכתם אחרי גיל 60.

ביום 2 בנובמבר, 2015 אושר התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת שעה), התשע"ו – 2015. במסגרת התיקון לחוק הורחבה הגדרת המונח "קצבה" כך שגם משיכה תקופתית (אנונה) מקופת גמל בשילוב רכישת ביטוח אריכות ימים מחברת ביטוח, תיחשב לקצבה לעניין דיני המס והפנסיה".

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1. מוצרים ושירותים (המשך):

2.1.2. המוצרים המנוהלים

אישור לקופת פיצויים

שיעורי ההפרשה המרביים הם להפרשות מעביד עד 8.33%. בפועל לפי הסכם קיבוצי ההפרשות לפיצויים היו 1.65% וזאת עד משכורת חודש מאי 2023. החל ממשכורת חודש מאי 2023 ההפרשה פחתה ל 1.50%.

2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

- א. פעילות הקופה המנוהלת מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות החברה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).
- ב. פעילות החברה מתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.
- ג. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופות.
- ד. יש לציין, כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות ההשקעות שמתווה ועדת השקעות של החברה הינה מדיניות מאוזנת סיכונים הכוללת פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובחו"ל.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1. מוצרים ושירותים (המשך):

2.1.4. מידע ונתונים

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
			מספר חשבונות עמיתים:
1,999	1,784	1,594	פעילים
912	995	1,015	לא פעילים
2,911	2,779	2,609	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
112,533	115,432	120,229	פעילים
30,776	35,858	40,150	לא פעילים
143,309	151,290	160,379	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
**-	7	2	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4	7	7	דמי גמולים מהפקדות חד פעמיות
5,645	5,112	4,663	תקבולים מדמי גמולים
55	2,290	1,131	העברות צבירה לקופה
(5,984)	(8,963)	(6,279)	העברות צבירה מקופה
			תשלומים:
(6,405)	(7,355)	(10,988)	פדיונות
10,450	16,897	20,562	עודף הכנסות (על הוצאות לתקופה):
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
889	657	664	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
***0.62%	0.43%	0.41%	פעילים
***0.62%	0.43%	0.41%	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.03%	0.03%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.27%	0.20%	0.22%	עמלות ניהול חיצוני
			חשבונות מנותקי קשר:
45	103	89	מספר חשבונות
998	3,382	3,100	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
5	16	12	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
***0.62%	0.43%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
61	61	56	מספר חשבונות
87	115	100	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
**-	**-	**-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
***0.62%	0.43%	0.41%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
2%	2%	2%	לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר

*נמוך מפרומיל

** נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

*** שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל מהעמיתים בשנת 2023 עמד על 0.59%. שיעור דמי הניהול של החברה בהתאם לדוחות השנתיים 2023 הינו 0.62% בשל מיון מהוצאות ישירות לדמי ניהול. יש להדגיש כי התשואה נטו לעמיתים ויתרות העמיתים לא נפגעו כתוצאה מסיווג זה של הוצאות ישירות.

החברה הינה קופת גמל ענפית בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול"). על פי הוראות הדין היא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך):

2.1. מוצרים ושירותים (המשך):

2.1.5. התפתחויות ושינויים

- א. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שרות במחיר שנקבע קבוע מראש וכן נקבעו דמי ניהול מקסימאליים לקופות שאינן ענפיות. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ב. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים.
- ג. תקדימים משפטים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדוח.

2.2. תחרות

מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתי הקופות שבניהולה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך. מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובח"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהל ההשקעות הינו מנהל תיקים מהמובילים במשק. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופות הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת החברה ציבור החוסכים בקופות בעיקרו אינו מעוניין ברמת סיכון גבוהה ולכן מדיניות ההשקעות של החברה תואמת את טעמי עמיתה.

2.3. לקוחות

החברה מנהלת קופות גמל מפעליות המיועדים לעמיתים שהינם עובדי וגמלאי עיריית תל-אביב - יפו בלבד, והחברות העירונית כולל החברה למוסדות חינוך וקרן מחקרים מרכז רפואי תל אביב, בהתאם לתקנון הקופה. העמיתים בקופה הינם שכירים ועצמאיים. להערכת הנהלת החברה, לא קיימת תלות ברמת העמית הבודד אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תחום פעילותה.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 11.08% (שנה קודמת- זהה).
- גילם הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 61 (שנה קודמת - 61 שנים).
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופות הינו: 20.82 (שנה קודמת- 20 שנים).

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה**3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה****3.1.1 כללי**

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

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

3.1.2 פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")
 חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר ישמו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר דאז במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון. עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופות הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופות גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

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

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

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):**3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעולות החברה (המשך):**

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

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

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות הנוגעות, בין היתר, למאגרי מידע ולהגנת פרטיותם של הפרטים הכלולים בהם. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מי שהוא בעלים, מחזיק ומנהל מאגר מידע ואופן שימושו. **החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.**

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

ביום 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

1. **שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה.
2. **שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע וזאת בהתאם לאופי החברה.
3. **חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
4. **מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חוקקו.
6. **פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

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

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעולות החברה (המשך):

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

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

3.1.3 פרוט עיקרי חקיקת המשנה הרלוונטית

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

החברה מקיימת את כללי הממשל התאגידי הקבועים בתקנות.

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 התקנות מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק. **החברה מיישמת את הוראות התקנות ואת הוראות הממונה שפורסמו מכוחן של התקנות לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

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

התקנות מסדירות את מערך הפקדת וקליטת התשלומים לקופות גמל, לרבות המידע והנתונים שעל המעסיק למסור לקופה ועל הקופה לקבל מהמעסיק בעת קבלת תשלומים בגין עובד. התקנות אף קובעות ומסדירות את חובות המעסיק והקופה בעת הפסקת העברת תשלומים לקופה וכן סנקציה בדמות תשלומי ריבית בגין איחור בהפקדות. **החברה מיישמת את הוראות התקנות וחוזר האוצר לעניין זה והגדירה תהליכי עבודה מסודרים לשם כך.**

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעולות החברה (המשך):

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

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

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

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

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

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעולות החברה (המשך):

3.1.4 חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח

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

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

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

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

החלפת חברה מצטטת

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

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

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

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

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

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

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעולות החברה (המשך):

מכתב הממונה הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה – פורסם 10.09.2025

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

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

3.2 חסמי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. אישור קופת גמל הנדרש וכן קיום הוראות הדין החלות על פעילות החברה. הקופות מוגדרות כקופות מפעליות אשר קיבלו התייחסות מיוחדת בחוק (כגון פטור מניהול באמצעות חברה מנהלת).
- ב. הון עצמי - לא נדרש מקופה ענפית אשר אינה נוטלת סיכון שמסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתה.
- ג. מומחיות ידע וניסיון - הפעילות בקופות מחייבת רישוי לייעוץ שווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות, והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.
- ד. גודל מינימאלי (מסה קריטית) - על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלית אשר לדעת ההנהלה הקופות עומדות בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק של חברת ניהול קופות גמל או פירוק של קופה מבוצע כפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון ורשם החברות. חסמי היציאה העיקריים מהקופות קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים. בעסקי קופת הגמל הענף מאופיין כ"זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות/עמיתים (Run-Off).

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.3 גורמי הצלחה קריטיים

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות ניווד העמיתים מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול עמיתים. השקעות כספי החברה בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון אף היא אימצה גישה זו והוציאה חוזר הדין בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של רשות שוק ההון לדעת הנהלת החברה תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית. הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש, כדלהלן:

- א. שימור התיק.
- ב. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ה. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ו. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ז. תחרות בתחום.
- ח. יכולת השינוק (החברה מוגבלת לסקטור עובדי וגימלאי עיריית תל אביב בלבד. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- ט. היקף הטבות המס לעמית.
- י. שינויים רגולטורים.
- יא. הפעלת בקרה יעילה.

3.4 השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה לרבות השקעה בנכסי אש"א. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחר את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ. השקעות הקופה המנוהלות הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובח"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובח"ל כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל השקעות חיצוני שהוא מנהל תיקים ותיק ומנוסה בענף. בנוסף החברה מפעילה בקרות שוטפות על תהליך ההשקעות, ביצוע רישום וגילוי.

מבני התיק מותאם למדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי ועדת השקעות. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של החברה בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים. **ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.**

3.1. ביטוח משנה

החברה אינה מבטחת את עמיתי החברה בביטוח חיים.

3.2. הון אנושי

א. הנהלת החברה :

לחברה יש הנהלה ובראשה יו"ר ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו וכן מנכ"ל החברה אשר הינו במשרה מלאה.

במהלך שנת 2025 הודיע מנכ"ל החברה ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כחצי שנה לפני מועד יציאתו לגיל פרישה וזאת לאחר תקופה של כ-30 שנים בתפקידו. המנכ"ל סיים את עבודתו ביום 31.1.2026.

בישיבת דירקטוריון מיום 30.10.2025 אושר מינוי מנכ"ל חדש לחברה אשר נכנס לתפקידו ביום 1.2.2026 וזאת לאחר קבלת אישור מרשות שוק ההון.

בעלי תפקידים נוספים בחברה הינם מנהל הסיכונים, יועץ משפטי, מבקר פנים במיקור חוץ וכן ממונה על אכיפה וציות במיקור חוץ. יו"ר החברה ומנכ"ל החברה אינם מקבלים שכר מהחברה.

ב. עובדי החברה :

לחברה אין עובדים ישירים. החברה מקבלת שירותי ניהול מקופת התגמולים של עובדי עיריית תל-אביב - יפו אגודה שיתופית בע"מ.

3.3. שיווק והפצה

החברה משווקת את עצמה באמצעות תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגודה שיתופית בע"מ ובפניה ישירה לעמיתה. לפעילות החברה השפעה מהותית על הצבירה בקופה ומניעת עזיבת עמיתים.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.4. ספקים ונותני שירותים עיקריים

- 1) לאומי שוקי הון בע"מ (מתן שירותי תפעול).
- 2) מיטב ניהול תיקים בע"מ

יש לציין כי אלו הספקים העיקריים שנותנים שירותים ישירים לחברה, מירב הוצאות החברה הינן כחלק מהעמסת הוצאות ממתגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, אגודה שיתופית בע"מ.

3.5. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש קבוע.

3.6. עונתיות

תחום חסכון לזמן ארוך אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

3.7. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

לקופה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה. החברה מינתה מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר וממונה הגנת פרטיות אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל להבטחת עמידתה בהוראות הדין המחייבות.

3.8. גורמי סיכון

ענף קופות הגמל נתון לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן :

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		

לפירוט הסיכונים הקשורים בניהול הקופה והשפעתם על החברה – ראה סקירה בנושא בדוח סקירת ההנהלה.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך):

3.9. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- א. החברה התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן- "תגמולים") בהסכם לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים (להלן- "הסכם חלוקת הוצאות"). בהתאם להסכם חלוקת ההוצאות החברה תיעזר, לצורך ביצוע פעילותה (בעיקר לתפעול קופת הפיצויים שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגו"ש בע"מ (להלן: "תגמולים") שהינה קופת גמל מפעלית קשורה, ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. הסכם חלוקת הוצאות זה אושר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019. וכן כמפורט בהמשך.
- ביום 3 ביולי 2024 החברה התקשרה עם תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן – "ההסכם המעודכן"), לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את ה"חלק היחסי" בהוצאות המשותפות. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024.
- לעניין סעיף זה - החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה מחולק בשה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה.
- ב. החברה ניהלה את השקעות קופת הפיצויים על ידי מור ניהול השקעות בע"מ (להלן – "מור") וזאת החל מיום 1 בינואר 2021. ביום 21 במרס 2024, הודיע מור על כוונתו לסיים את מתן שירותים לניהול השקעות לקופות הענפיות כולל עבור השקעות קופת הפיצויים שמנוהלת על ידי החברה. הנהלת החברה נערכה לסיום ההתקשרות הצפוי ובחנה את החלופות לניהול השקעות קופת פיצויים בידי בית השקעות אחר.
- ביום 29 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה כי מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") תהיה אחראית על ניהול השקעות קופת הפיצויים.
- החברה התקשרה עם מיטב ביום 7 ביולי 2024 בהסכם לניהול השקעות. מועד תחילת ניהול השקעות על ידי מיטב הינו ביום 10 ביולי 2024.
- ג. ביום 17 ביוני 2024 החברה חתמה עם לאומי שוקי הון בע"מ על הסכם מעודכן הכולל הארכת תקופת ההסכם עד ליום 31.12.2029 (להלן – "מועד סיום ההסכם"). ההסכם יחודש אוטומטית לתקופה נוספת של 24 חודשים (להלן – "תקופת הארכה"), אלא אם הודיע צד אחד למשנהו על רצונו שלא לחדש את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 12 חודשים לפחות, לפני מועד סיום ההסכם או תקופת הארכה.

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

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
רמי בן גל	054742523	1957	שמואל תמיר 3 ת"א	ישראלית	יו"ר דירקטוריון וחבר ועדת השקעות	לא	לא	2003	בוגר משפטים ותואר ראשון בלימודי המזרח התיכון	אוניברסיטת תל אביב	יו"ר ארגון העובדים של עיריית תל אביב יפו
צבי שמיר*	05599185	1959	אריאל שרון 10 גבעתיים	ישראלית	דירקטוריון	לא	מנכ"ל	2003	אקדמאית- תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במימון חשבונאות	אוניברסיטת תל אביב	מנכ"ל החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
הילה ברדה	039296173	1983	הר סיני 20/1 הצליה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2025	תואר ראשון במדעי החברה (חינוך), תואר שני בממשל ובמדיניות ציבורית	האוניברסיטה הפתוחה,	מזכ"לית ארגון העובדים, מנהלת המכללה לקידום מקצועי, מנהלת העמותה לתרבות נופש ופאי.
יצחק חן	024913485	1970	עיר שמש 62/5 תל אביב	ישראלית	דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת	לא	לא	2025	תואר ראשון במנהל עסקים (שיווק), תואר שני בממשל ובמדיניות ציבורית	המכללה למנהל בתל אביב, אוניברסיטת תל אביב	מנהל האגף לחיובי ארנונה בעיריית תל אביב יפו
גל פרויקט	024335549	1969	רח' הדודאים 7 ב', נתניה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2020	שמואי מקרקעין מוסמך, תואר ראשון בכלכלה וניהול. תואר שני בממשל ובמדיניות ציבורית.	טכניון	יו"ר דירקטוריון בפועל של חברת חלמיש, דירקטור בחברות נוספות.
אורנה אחרק פרלוק	22867915	1967	התמר 3 בית דגן	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2003	תואר ראשון קרמינולוגיה ומשפטים תואר שני בסוציולוגיה ומשפט מסחרי	מכללה למנהל תואר ראשון במשפטים, היתר באוניברסיטת בר אילן	סגן בכיר ליועץ המשפטי לעיריית תל אביב יפו - מנהל תחום מקרקעין
אבירם ליאור***	059076786	1964	איזנברג 3 רחובות	ישראלית	דירקטוריון וחבר ועדת ביקורת	לא	לא	2019	תואר שני בכלכלה חקלאית ומנהל	האוניברסיטה העברית	מנהל מחלקת תמחור ומכרזים
אייל סגל**	022328942	1966	לוטס 5 אבן יהודה	ישראלית	דירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת ויו"ר ועדת השקעות	כן	לא	2022	תואר שני במנהל עסקים, תואר ראשון בכימיה וביוכימיה	אוניברסיטת בן גוריון, אוניברסיטה העברית בירושלים	מנכ"ל רוטשילד קרנות נאמנות.
טלי אופיר הלחמי	035934975	1979	מבצע דקל 4 פתח תקוה	ישראלית	דירקטוריון, חברת ועדת ביקורת	לא	לא	2022	רואת חשבון, מנהל עסקים B.A	קרייה אקמית קריית אונו	משנה ליו"ר ארגון העובדים, מזכ"לית ארגון העובדים של העובדים בעיריית תל אביב יפו, סגנית מנהלת לאגף תכנון ובקרה בעיריית תל אביב יפו.
ענבר סרפר וסרהולץ	028316448	1971	כנרת 26 שערי תקווה	ישראלית	דירקטוריון	לא	לא	2016	אקדמאית בסוציולוגיה במדיניות ומשפטים	אוניברסיטת בר אילן	משנה ליו"ר קופת התגמולים ומשנה ליו"ר ארגון העובדים. מנהלת המכללה לקידום מקצועי.

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

חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשד):

*סיים את כהונתו ביום 31.1.2026
 **בתאריך 2.10.2025 חודשה כהונתו ל3 שנים נוספות.
 *** סיים את כהונתו בתאריך 1.9.2025

4.2. נושאי משרה (שלא נכללו בסעיף 4.1)

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בקופה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין מנכ"ל	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
עו"ד אריאל בן סימון*	032892689	1978	מנכ"ל	לא	תואר ראשון במשפטים (LL.B)	המסלול האקדמי, המכללה למינהל	תפקידים קודמים: סמנכ"ל קרן ההשתלמות של עובדי הרשויות המקומיות. עו"ד בתחומי חברות, מסחרי, רגולציה פיננסית, M&A.
גילצר משה	055484737	1958	חבר ועדת השקעות	לא	תואר ראשון – מוסמך במינהל עסקים מימון	אוניברסיטת בר אילן	גזבר עיריית תל אביב יפו
עו"ד יוסי פורת	22803902	1967	יועץ משפטי, ממונה אכיפה וציות	לא	תואר ראשון במשפטים (LLB)	אוניברסיטת בר אילן	יועץ משפטי וממונה אכיפה של גופים מוסדיים
אור לביא	037672813	1975	מנהל הגנת סייבר	לא	תואר ראשון מדעי המחשב BA- תואר שני במשפטים LLB-	אוניברסיטת בר אילן	יועץ אבטחת מידע והגנת הפרטיות. מנהלאבטחת מידע וסייבר בכ-30 גופים מוסדיים ועוד 10 גופים אחרים
ניר בליסיאנו	038371589	1975	מנהל סיכונים	לא	תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במינהל עסקים מערכות מידע	אוניברסיטת בר אילן, המכללה האקדמית של תל אביב יפו	מנהל סיכונים של גופים מוסדיים
רו"ח אבי יודילביץ	022082002	1965	מבקר פנים	לא	תואר ראשון בחשבונאות	מכללה למינהל	רוח ומבקר פנימי בגופים מוסדיים

*התחיל את כהונתו ב 1.2.2026

חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשד):

4.3. מדיניות תגמול בקופה המנהלת

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציה בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בקופה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, תקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול.
- ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.
- ו. החברה אינה נושאת בעלויות שכר שכן מתוקף ההסכם עם תגמולים (ראה סעיף 3.13) הוצאות השכר נזקפות לחברה כחלק משירותי הניהול שבהסכם.

4.4. המבקר הפנימי*

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח אבי יודליביץ אשר מונה לתפקידו בחודש ינואר 2014 ואשר נותן את שירותיו לחברה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.

4.5. רואה החשבון המבקר*

- א. שם המשרד המבקר: לוטרבך ושות'.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח עמית קיסלוב.
- ג. תאריך תחילת כהונת השותף: רבעון ראשון 2022.

* החברה אינה נושאת בעלויות לשירותי ביקורת פנימית ושירותי מבקר חיצוני שכן מתוקף ההסכם עם תגמולים (ראה סעיף 3.12) עלויות אלו מועמסות על החברה כחלק משירותי הניהול שבהסכם.

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית

- א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי
הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והחשב, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו מנכ"ל החברה והחשב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
- ב. בקרה פנימית על דיווח כספי
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

4.7. החלטות החברה

4.7.1. בתקופת הדוח החברה לא נדרשה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות").

4.7.2. בתקופת הדוח לא נעשו פעולות כאמור בסעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושאי משרה בחברה.

4.7.3. בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.

4.7.4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך כולל של 10 מיליון ₪
התחייבות לשיפוי	אין התחייבות לשיפוי

'נושא משרה' – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.

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

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.12.2025

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' -
10	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' -
11	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) התאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (להלן – קופת הפיצויים).

ב. החל מיום 25 לדצמבר 2007 קיבלה החברה אישור לנהל קופת גמל מרכזית לקצבה. קופת הגמל המרכזית לקצבה עדיין אינה פעילה.

ג. 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.

ד. במסגרת תקנון קופת הפיצויים החדש, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל:

- מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש). **מסלול אינו פעיל**
- מסלול לבני 50-60 (מסלול כללי-צבר לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה (מסלול חדש). **מסלול לא פעיל**

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.

ה. החברה התקשרה עם קופת 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 פעילותה (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. ביום 3 ביולי 2024 החברה התקשרה עם תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן – "ההסכם המעודכן"), לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את ה"חלק היחסי" בהוצאות המשותפות. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024.**

לעניין סעיף זה - החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה 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

הכנסות החברה

1.

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמית קופת הפיצויים 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 2025 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 664 אלפי ש"ח

סך ההכנסות בגין דמי ניהול לשנת 2024 הסתכמו לסך של 657 אלפי ש"ח.

הוצאות החברה

2.

הוצאות החברה לשנת 2025 הסתכמו ב-664 אלפי ש"ח, כאשר ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 207 אלפי ש"ח.

הוצאות החברה לשנת 2024 הסתכמו ב-657 אלפי ש"ח, כאשר ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 191 אלפי ש"ח.

הוצאות הישירות שהסתכמו השנה ב- 457 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 466 אלפי ש"ח) כוללות בין השאר:

א. הוצאות בגין דמי גמולים לדירקטורים החיצוניים בסך 108 אלפי ש"ח לעומת 110 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הוצאות אלו משולמות על גמול שנתי והשתתפות בפועל של דח"צים בישיבות השנה.

ב. ביטוח נושאי משרה בסך 48 אלפי ש"ח לעומת 50 אלפי ש"ח שנה קודמת. ירידה בהוצאות הביטוח נובעות מהוזלת הפרמיה.

ג. דמי ניהול השקעות בסך 96 אלפי ש"ח לעומת 108 אלפי ש"ח בשנה קודמת. דמי הניהול משולמים בהתאם להיקף תיק ההשקעות המנוהל. דמי הניהול למנהל ההשקעות קטנו השנה עקב החלפת מנהל ההשקעות במחצית השנה של שנת 2024 והוזלת דמי הניהול המשולמים למנהל ההשקעות החדש לעומת מנהל ההשקעות הקודם (ראה גם פרק ז' לדוח זה).

ד. הוצאות בגין תפעול הקופה בסך של 137 אלפי ש"ח המשולמות למתפעל (שנה קודמת 131 אלפי ש"ח).

בנוסף לחברה יש הוצאות דואר ומיכון הנובעים ממשלוח דוחות שנתיים לעמיתים וכן תשלומים המועברים למסלקה הפנסיונית.

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

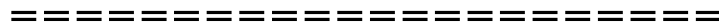
=====

3. נתוני הקופה המנוהלת

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

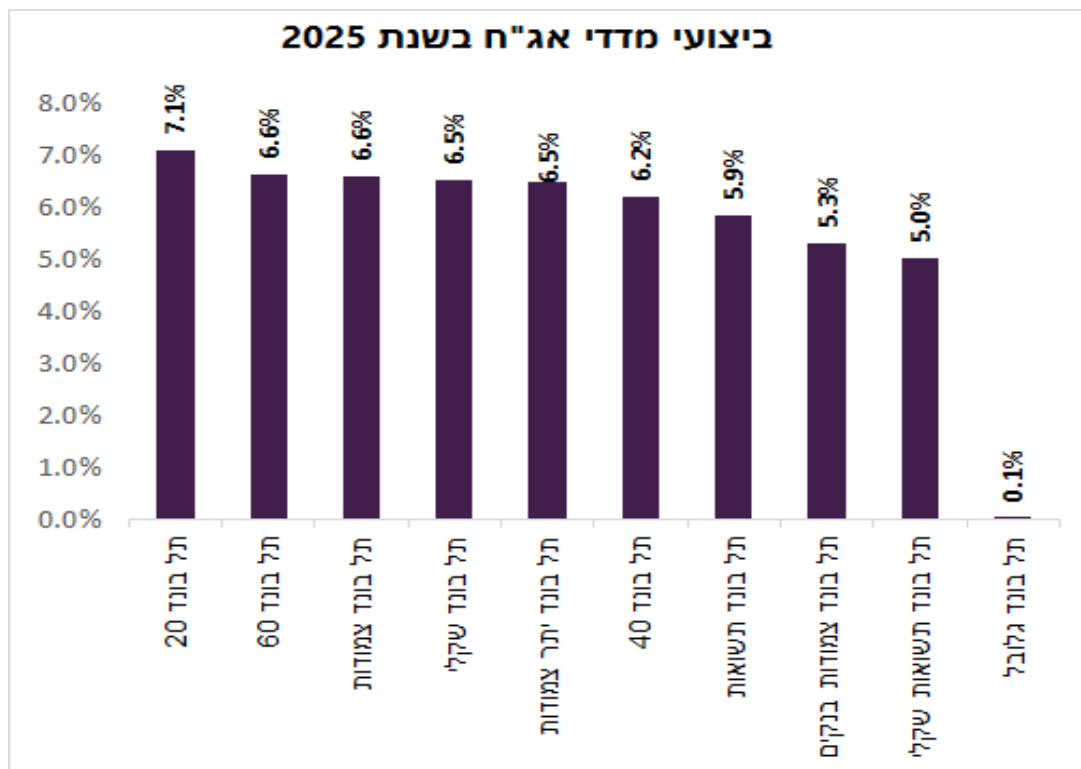
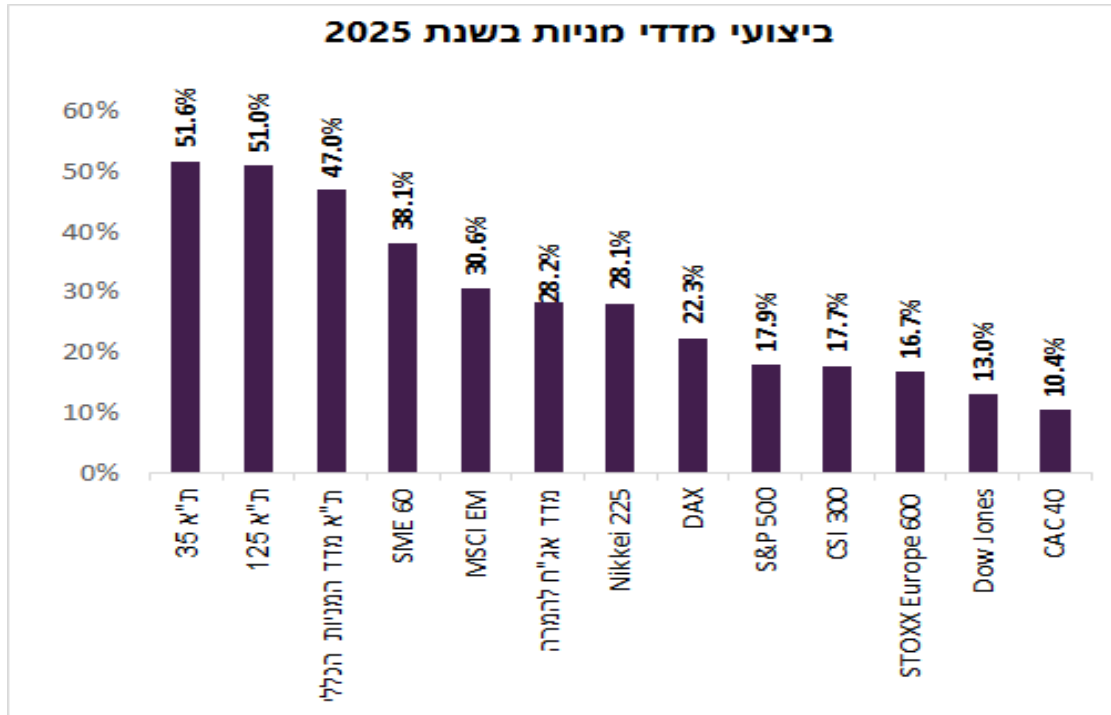
קופת פיצויים 31.12.2024	קופת פיצויים 31.12.2025	הרכב נכסים מנוהלים
4%	4%	מזומנים
43%	40%	נכסי חוב סחירים
1%	1%	נכסי חוב שאינם סחירים
17%	25%	מניות
35%	30%	השקעות אחרות
100%	100%	סה"כ
12.50%	14.57%	תשואה נומינלית ברוטו באחוזים

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

סיכום שוק ההון



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)

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

למרת היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

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

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

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

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

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

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)

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

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

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

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

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

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

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)

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

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

תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2025:

- ✓ ועדת ההשקעות של 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 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.

לעניין שינוי מדיניות ההשקעה של הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה פרק ג' בסקירת
ההנהלה.

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>שינוי</u> <u>באחוזים</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2024</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2025</u>	<u>שם הקופה</u>
6.01	151,290	160,379	קופת פיצויים

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

מנכ"ל החברה

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

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 החברה כיהנו במהלך השנה 9 חברים, כולל דירקטור חיצוני אחד כאשר במהלך שנת 2025 מונו 3 דירקטורים פנימיים חדשים לחברה ודירקטור פנימי אחד סיים את כהונתו. כמו כן חודשה כהונתו של הדירקטור החיצוני לשלוש שנים נוספות.

בתאריך 31.1.2026 סיים מנכ"ל החברה את כהונתו וכן הופסקה כהונתו גם בדירקטוריון החברה

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מונה דירקטוריון החברה 8 דירקטורים, מתוכם 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. במהלך השנה מונה דירקטור פנימי חדש לוועדת הביקורת וזאת במקום דירקטור פנימי שפרש.

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 ניהול ההשקעות בקופת הפיצויים בוצע על ידי מור בית השקעות לניהול תיקים בע"מ. החל מיום 10 ביולי 2024 ניהול ההשקעות מבוצע על ידי מיטב ניהול תיקים בע"מ.

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

הוועדה מקבלת בכל ישיבה דיווח מלא על השקעות הקופה כולל דיווח על תשואת הקופה השוטפות והמצטברות, וכן מקיימת הוועדה דיון על מצב שוק ההון ומחליטה כיצד לפעול בהתאמה.

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

=====

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

ועדת ההשקעות מתכנסת מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות יותר מפורטת. במהלך דיוני ועדת ההשקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. ועדת ההשקעות מנהל ההשקעות החיצוני נותן הסברים ופרוטים לוועדת ההשקעות כולל מתן דוח מלא על הפעילות בתיק וסקירות וניתוחים לגבי מצב השווקים.

נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת ההשקעות
ועדת ההשקעות מדווחת מידי כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופה 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.

ד. ממונה אכיפה

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

החברה ביצעה בשנת 2020 סקר ציות תקופתי לפעילות חברה בהתאמה להוראות הרגולציה. סקר הציות נדון בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה וכן אישר הדירקטוריון את תוכנית אכיפה פנימית ותוכנית העבודה של ממונה האכיפה לשנת 2025.

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, אריאל בן סימון, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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.

אריאל בן סימון, מנכ"ל

25.3.2026
תאריך

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

=====

הצהרה (Certification)

אני, _____ רועי בידה, מצהיר כי:


(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי 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.



רועי בידה, חשׁיב

25.3.2026
תאריך

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

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

____ (חתימה)
____ (חתימה)
____ (חתימה)



יו"ר הדירקטוריון: רמי בן גל
מנכ"ל: אריאל בן סימון
חשב: רועי בידה

תאריך אישור הדוח: 25.3.2026

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 2025, 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 וחשכון 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 וחשכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

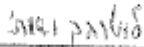
רואי חשבון

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 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

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


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

25.3.2026
תאריך

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

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

=====

תוכן עניינים

6.....	דוחות על המצב הכספי.....
7.....	דוחות רווח והפסד.....
8.....	באור 1 - כללי.....
9.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית.....
10.....	באור 3 - חייבים.....
10.....	באור 4 - זכאים ויתרות זכות.....
10.....	באור 5 - הון עצמי.....
11.....	באור 6 - מגזרי פעילות.....
11.....	באור 7 - הכנסות מדמי ניהול.....
11.....	באור 8 - הוצאות דמי ניהול.....
12.....	באור 9 - הנהלה וכלליות.....
12.....	באור 10 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה.....
13.....	באור 11 - מיסים על ההכנסה.....
13.....	באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים.....
14.....	באור 13 - התפתחויות אחרות.....

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן - החברה), הכוללים את הדוחות על המצב הכספי, ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוח על הרווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) , ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

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

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

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

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

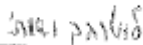
כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל אימונים מזוהים על אי תלותנו.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


לוטרבך ושות'

רואי חשבון

פתח תקווה : 25.3.2026

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

=====

דוחות על המצב הכספי

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	
			66	157	3	<u>נכסים</u>
			14	50		חייבים ויתרות חובה
			<u>80</u>	<u>207</u>		מזומנים בבנקים
						<u>התחייבויות והון</u>
			-	-	5	הון מניות
						<u>התחייבויות</u>
			<u>80</u>	<u>207</u>	4	זכאים ויתרות זכות
			<u><u>80</u></u>	<u><u>207</u></u>		סך כל ההתחייבויות וההון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .


 רוני בידיה
 חשב


 אריאל בן סימון
 מנכ"ל


 רמי בן גל
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים : 25.3.2026

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

=====

דוחות רווח והפסד

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
				<u>הכנסות</u>
889	657	664	7	מדמי ניהול מקופת פיצויים
				<u>הוצאות</u>
369	191	207	8	דמי ניהול
520	466	457	9	הנהלה וכלליות
889	657	664		
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ (להלן – החברה) התאגדה 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 קיבלה, מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, אישור לפעול כחברה מנהלת.

ג. החברה והקופה החלו בפעולותיהן בחודש דצמבר 2003.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

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

קופת פיצויים/הקופה – קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו.

החברה – חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ.

חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.

תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

רשות שוק ההון – רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

הממונה – הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

צדדים קשורים- כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

בעלי עניין- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
- הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ודרישות הגילוי והנחיות רשות שוק ההון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 25 במרץ 2026.
- ב. **מטבע פעילות ומטבע הצגה**
- הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. **בסיס המדידה**
- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.
- ד. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת 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.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

- א. **שווי מזומנים**
- שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
- ב. **חשבונות קופת גמל**
- נכסיה והתחייבויותיה של הקופה שבניהול החברה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהם.
- לפיכך לא נכללו בדוחות הכספיים של החברה פעולות ונכסי הקופה.
- ג. **הכרה בהכנסות והוצאות**
- הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה ומועמסות לחשבונות העמיתים בקופה המנוהלת.
- ד. **דוחות על השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים**
- דוחות הכספיים לא ניתן מידע על הדוחות הנ"ל, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

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

=====

באור 3 – חייבים

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
46	137	קופת פיצויים – צד קשור
20	20	הוצאות מראש
66	157	סך הכל חייבים

באור 4 – זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
51	146	תגמולים- צד קשור
*8	38	צדדים קשורים
*21	23	הוצאות לשלם
80	207	סך הכל זכאים ויתרות זכות

*מוין מחדש.

באור 5 – הון עצמי

א. הרכב הון המניות לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 :

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

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או 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.

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

=====

באור 6 – מגזרי פעילות

החברה מנהלת קופת גמל אישית לפיצויים המוגדרת כקופות גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל.

באור 7 – הכנסות מדמי ניהול

הכנסות דמי ניהול נובעים מקופת הפיצויים המנוהלת על ידי החברה.

באור 8 – הוצאות דמי ניהול

החברה התקשרה ביום 25 בינואר 2004 עם קופת תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן- "תגמולים") בהסכם לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים (להלן- "הסכם חלוקת הוצאות"). בהתאם להסכם חלוקת הוצאות החברה תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול קופת הפיצויים שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגו"ש בע"מ (להלן: "תגמולים") שהינה קופת גמל מפעלית קשורה, ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. **הסכם חלוקת הוצאות זה אושר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019.**

ביום 3 ביולי 2024 החברה התקשרה עם תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן – "ההסכם המעודכן"), לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את "חלק היחסי" בהוצאות המשותפות. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024.

החברה מעבירה את חלקה בהוצאות לתגמולים מדי חודש, בסמוך לאחר מועד החישוב.

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

=====

באור 9 – הנהלה וכלליות

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
121	108	96	דמי ניהול השקעות
109	110	108	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
125	131	137	דמי תפעול למתפעל
60	50	48	ביטוח נושאי משרה
66	67	68	מיכון ומשרדיות
39	-	-	עמלות ניהול חיצוני
<u>520</u>	<u>466</u>	<u>457</u>	סה"כ הנהלה וכלליות

באור 10 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים - באלפי ש"ח.

<u>לשנה שהסתיימה</u>		<u>ליום 31</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר 2025</u>		<u>בדצמבר 2025</u>		
<u>תשלומים</u>	<u>תקבולים</u>	<u>סך נכסים מנוהלים, נטו</u>		
10,988	4,663	160,379		קופת פיצויים

<u>לשנה שהסתיימה</u>		<u>ליום 31</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר 2024</u>		<u>בדצמבר 2024</u>		
<u>תשלומים</u>	<u>תקבולים</u>	<u>סך נכסים מנוהלים, נטו</u>		
7,355	5,112	151,290		קופת פיצויים

<u>לשנה שהסתיימה</u>		<u>ליום 31</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר 2023</u>		<u>בדצמבר 2023</u>		
<u>תשלומים</u>	<u>תקבולים</u>	<u>סך נכסים מנוהלים, נטו</u>		
6,405	5,645	143,309		קופת פיצויים

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

=====

באור 10 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55	2,290	1,131	העברות צבירה העברות מקופות גמל, חברות ביטוח וקרנות פנסיה
5,984	8,962	6,279	העברות צבירה העברות לקופות גמל, חברות ביטוח וקרנות פנסיה
(5,929)	(6,673)	(5,148)	העברות צבירה, נטו

באור 11 – מיסים על ההכנסה

החברה מסווגת כמלכ"ר.

לאור מטרות החברה שהן ניהול בנאמנות קופות גמל תוך כיסוי הוצאותיה לחברה, לא צפויה חבות במס.

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד לשנת 2021 כולל.

באור 12 – בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. יתרת החייבים במאזן כוללת יתרה בסך של 137 אלפי ש"ח של קופת פיצויים (2024 – 46 אלפי ש"ח). היתרה הגבוהה ביותר עם קופת פיצויים בשנת 2025 הינה היתרה לסוף השנה (2024 - זהה). במהלך השנה לא היו יתרות חובה/זכות מהותיות בין הצדדים.
- ב. דמי הניהול שנתקבלו מקופת פיצויים, ראה באור 7.
- ג. החברה מקבלת שרותי ניהול מתגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (ראה גם באור 8). דמי הניהול ששולמו לתגמולים הסתכמו ל- 207 אלפי ש"ח (2024 – 191 אלפי ש"ח, 2023 – 369 אלפי ש"ח).
- ד. בשנת הדוח יתרת הזכאים כוללת סך של 146 אלפי ש"ח בגין קופת התגמולים (שנה קודמת - יתרת בסך של 51 אלפי ש"ח).
- ה. תשלום דמי ניהול למנהל ההשקעות עבור ניהול ההשקעות של הקופה המנוהלת הסתכם בשנת 2025 לסך של 96 אלפי ש"ח (2024 – 108 אלפי ש"ח, 2023 – 121 אלפי ש"ח).
- ו. הוצאות גמול לדירקטורים ולחברי הועדות, הוצאות ביטוח נושאי משרה הסתכמו ל- 156 אלפי ש"ח (2024 - 160 אלפי ש"ח, 2023 - 169 אלפי ש"ח) ראה גם בביאור 9.

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

באור 13- התפתחויות אחרות

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