

**דוח דירקטוריון של החברה לניהול קופת התגמולים**

**של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ**

**ליום 31 בדצמבר 2014**

**החברה לניהול קופת התגמולים**  
**של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ**

=====

**תוכן עניינים**

**ע מ ד**

3	מבוא	
3	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	פרק 1 -
4	מידע כספי לגבי פעילות הקופה לתגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י בע"מ	פרק 2 -
4	תיאור עסקי החברה המנהלת	פרק 3 -
5-10	תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה	פרק 4 -
11-16	תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים	פרק 5 -
17	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול גורמי סיכון	פרק 6 -
18	פרטים על הנהלת החברה המנהלת	פרק 7 -
19	נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה חשבון את תשומת הלב	פרק 8 -
19	תיאור אופן ניהול החברה	פרק 9 -
20	גילו לבקרות ונהלים	פרק 10 -
20	התפתחויות שונות	פרק 11 -

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## מבוא

קופה לתגמולים ופנסיה של עובדי הסוכנות היהודית לא"י בע"מ – קופת תגמולים (להלן – הקופה) הוקמה ואוגדה כחברה בע"מ בחודש ספטמבר 1958. בהיות הקופה 20 מאוגדת כחברה, היא הוגדרה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") גם כ"חברה מנהלת" לעניין כל דין.

בתאריך 8 במרץ 2011 הקופה הגישה לאגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "אגף שוק ההון" או "הממונה"), מתווה פעולה מפורט בצירוף המסמכים הנדרשים לצורך קבלת אישור מראש של הממונה לביצוע השינוי המבני בקרן בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק קופות גמל, בסיומו תהפוך הקופה להיות מנוהלת בנאמנות בעבור עמיתה בידי החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") וממועד זה תחדל להיות ישות משפטית נפרדת, (להלן: "הרה-אורגניזציה" או "השינוי המבני").

בתאריך 29.2.2012 הושלם הליך הרה-אורגניזציה בקרן, במסגרתו פוצלה הקופה, בהיותה קופת גמל תאגידית, לחברה מנהלת של קופת גמל בשם "החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ" ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות בעבור עמיתה בשם "קרן תגמולים", ואשר ממועד זה חדלה מלהיות ישות משפטית.

## פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

### 1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

#### א. כללי

החברה התאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2007. בעלי המניות בחברה הינם הסוכנות היהודית (50%) וארגון עובדי הסוכנות היהודית (50%).

ב. החברה מנהלת קופת גמל שבה קיימים חסכוניות של עמיתים במעמד עצמאי בלבד.

### 2. תחום פעילות

ניהול קופת גמל מפעלית.

עד ליום 31 בדצמבר 2006 היו בקופה כספי חסכוניות של עמיתים במעמד שכיר ועצמאי.

החל מיום 1 בינואר 2007 קיימים בקופה כספי חסכוניות של עמיתים במעמד עצמאי בלבד.

### 3. חלוקת דיבידנדים

לא רלבנטי לפעילות החברה.

**החברה לניהול קופת התגמולים**  
**של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ**

=====

**פרק 2 - מידע כספי לגבי פעילות הקופה לתגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י בע"מ**

שנת 2013	שנת 2014	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
446,972	447,852	סה"כ נכסי הקופה
198	155	סה"כ הפקדות עמיתים
33,881	32,176	סה"כ משיכות עמיתים
16,479	32,942	סה"כ הכנסות נטו
1,763	1,434	סה"כ הוצאות דמי ניהול
4.05%	7.91%	תשואה נומינלי ברוטו

התשואה השנתית ממוצעת הנומינלית ברוטו של הקופה ל-5 שנים אחרונות: 6.16%

**פרק 3 - תיאור עסקי החברה המנהלת מידע כללי על תחומי פעילות**

**א. כללי**

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל מפעלית שבה קיימים חסכוניות של עמיתים במעמד עצמאי בלבד.

**ב. דמי ניהול**

דמי הניהול נקבעים בהתאם לתקנות לגבי ניהול קופות גמל מפעליות.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול בשנת 2014 0.34% .  
 דמי ניהול שגבתה הקופה לשנת 2013: 0.40%

**ג. נתונים כספיים של החברה המנהלת לתאריך 31/12/2014**

באלפי ש"ח	
263	סך כל הנכסים
145	התחייבויות שוטפות : חייבים ויתרות חובה
1,434	הכנסות מדמי ניהול
893	הוצאות : הוצאות תפעול לקרן הפנסיה
541	הנהלה וכללית

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

#### הסביבה הגלובלית

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015.

על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 היתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.6% לעומת צמיחה של 3.2% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה דומה לצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה והתאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.3% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-8.8%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-3.8% לאחר עלייה של 3.5% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.7% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.4% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.2% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה.

יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.6% לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השנייה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסויים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

#### אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (-2.5%), בסעיף התקשורת (-5.2%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (-3.7%). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12% מול השקל בשנת 2014. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

ועדת ההשקעות של הקופה נוקטת במדיניות שמרנית וזאת על רקע מטרות הקופה ומאפייני החוסכים. עיקר ההשקעות בקופה הנם באג"ח ממשלתי צמוד ושקלי 17.47% השקעה במניות על בסיס מזדים מובילים בארץ ובעולם.

### אירועים בולטים בעולם ב-2014

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתה עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב-14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאוגרפי-פוליטי.

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקו הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה וחששות מדיפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדיפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאוגרפיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדיפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה הכמותית עומדת על הפרק.

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של ראש ממשלת יפן, אבה, להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

ועדת ההשקעות של הקופה, בהתייחס לרמת הריביות הנמוכה שהתהוותה במהלך השנה, השקיעה באג"ח הממשלתי הארוך בתחילת השנה ובמהלך הרבעון האחרון נקטה בקיצור מח"מ התיק, במקביל פעלה הוועדה להגדלת ההשקעה במניות עד לשיעור של כ 17%.

### שער החליפין

#### דולר

את שנת 2014 פתח הדולר בשער של 3.47 שקלים וננעל בסוף השנה בשער של 3.89 דבר המשקף למעשה עליה מתחילת השנה של כ-12%

#### אירו

האירו סיים את יום המסחר האחרון של שנת 2014 בשער יציג של 4.72 שקלים ולמעשה הוא נחלש מול השקל ביחס לתחילת שנה וירד בשיעור של 1.2%. מחירו של האירו תלוי בעיקר בהתפתחויות הכלכליות באירופה. תיתכן ירידה נוספת בערכו אם המשבר שם יתרחב, או עליה בערכו באם המצב באירופה ישתפר.

נכון ל- 31.12.14 הקופה חשופה בשיעור של כ 9.94% מסך נכסיה למט"ח

שם נייר	שער לתאריך 31/12/2014	שער לתאריך 31/12/13	אחוז שינוי
דולר ארה"ב	3.89	3.47	12.04
לירה שטרלינג	6.06	5.74	5.60
יורו	4.72	4.78	-1.20
יורו/דולר	1.21	1.38	-11.82
ריאל ברזילאי	1.46	1.47	-0.33
דולר אוסטרלי	3.19	3.10	2.72
יין יפני (100)	3.25	3.30	-1.51
יין/דולר	0.84	0.95	-12.15

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

### ניתוח הגרעון בתקציב המדינה

הממשלה סיימה את 2014 עם גרעון של כ-30 מיליארד ש"ח, כ-2.8% תוצר, נמוך במעט מהיעד לשנה זו, של 3% תוצר. הגרעון הנמוך מהיעד היווה הפתעה חיובית, בהתחשב בהשלכות של מבצע "צוק איתן" בעזה במהלך הרביע השלישי שהובילו לעלייה בהוצאות הביטחוניות ולפגיעה בהכנסות ממיסים.

### שוק המניות

שנת 2014 הייתה תנועתית בשל תרומתם של אירועים החריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

### ישראל

בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העלויות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה היפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 ומדד היתר 50 שירדו במהלך השנה ב-9.8% וב-11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שרשם עלייה, במדד ת"א 25 לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות, למעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרוטרום שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41% ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יצואניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובאליות גדולות ונזילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

### ארה"ב

שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העלויות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב-18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה-S&P500 וה-NASDAQ הכללי עלו ב-11.4% ו-13.4% בהתאמה. מדד ה-Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-3.53% בלבד.

### בעולם

הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX50 עלה ב-1.2%, מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 2.65% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei בלט עם תשואה של 7.12% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. בשווקים המתעוררים מדד ה-EMSCSI ירד ב-6%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-10.8%.



# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

להלן שינויי מדדים מתחילת השנה :

שינוי באחוזים בשנת 2013	שינוי באחוזים בשנת 2014	
12.1	10.2	ת"א 25
15.1	6.7	ת"א 100
26.5	7.5	דאו ג'ונס
29.6	11.4	S&P 500
38.3	13.4	כללי NASDAQ
14.4	-2.7	FTSE100
20.2	2.1	MSCI WORLD AC

הקופה עקבה אחר השינויים בשוק ההון. עיקר החזקות הקרן הנם באג"ח ממשלתית צמוד ולא צמוד. במהלך השנה הקופה פעלה להגדלת החשיפה המנייתית תוך חשיפה למדדים מובילים באירופה, בארה"ב ובשוקים המתעוררים.

#### שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

#### איגרות חוב

##### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (5-2 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-8.3%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ש"ח, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ש"ח, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 4 - תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

#### אגח קונצרני

הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקיטון במרווחי התשואה. על אף שהשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממבצע "צוק איתן" בחודשים יולי-אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב-4.0%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57754.4 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

הקופה מחזיקה ומשקיעה בעיקר באג"ח ממשלתי וזאת על רקע האופי השמרני של הקופה, רמת הריביות הנמוכה יצרה מציאות שהריבית המתקבלת על רכישת אג"ח לא מפצה על הסיכון הטמון בהשקעה.

נכון ל- 31.12.14 הקופה מחזיקה שיעור של 14.75% באג"ח הקונצרני.

#### מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידיים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן.

סך נכסי קופות הגמל בסוף דצמבר 2014 הסתכם לסך של – 368,721 מיליון ש"ח לעומת 347,343 מיליון ש"ח לשנה קודמת. גידול של כ-6% התשואה הממוצעת המצטברת מתחילת 12 חודשים אחורה הינה חיובית ובשיעור של – 5.37%.

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים

### להלן תמצית הוראות החוק, תקנות וחוזרי הממונה שהוצאו בשנת 2014 ועד למועד הוצאת הדוחות הכספיים והקשורים לפעילותה השוטפת של הקופה

#### חוזר גמל 1-2-2014 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל

ביום 27 במרס 2014 פורסם חוזר בנושא משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל שלהלן עיקריו:

תקנה 2 להוראת השעה מאפשרת לעמית למשוך כספים מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה שאינם פעילים, למשך תקופה קצובה, והכל כמפורט בהוראת השעה. תקנה 3 להוראת השעה קובעת כי חברה מנהלת של קופת גמל תשלח לעמיתים אלו הודעה נפרדת, במועד ובנוסח עליו יורה הממונה. חוזר זה בא לקבוע הוראות למתן דיווח לעמיתים בעלי חשבונות כאמור בדבר זכותם למשיכת הכספים, וכן לקבוע הוראות לפרסום הזכות למשיכת כספים כאמור באתר האינטרנט של החברות המנהלות וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

#### חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 החוזר המאוחד – ניהול סיכונים

ביום 15 בינואר 2014 פורסם החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים אשר עוסק בעיקרו בחובת מינוי יחידת ניהול סיכונים בגופים מוסדיים, תנאי הכשירות של בעלי התפקידים ביחידה זו, סמכויות, זכויות ומשאבי היחידה, תפקידיה ודרכי עבודתה וכן חובת דיווחים מיידיים ותקופתיים לאורגנים השונים בגוף המוסדי.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

#### חוזר מבנה אחיד – הבהרות ועדכונים

ביום 26 בינואר 2014 פורסמו הבהרות ועדכונים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני אשר עיקריו הינם הבהרות ועדכונים לעניין נספח א'- ממשק אחזקות, נספח ב' - ממשק טרום ייעוץ ונספח ד' - ממשק אירועים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

החברה מיישמת את הוראות החוזר

#### יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני -

##### הבהרות ועדכונים

ביום 24 במרס 2014 פורסם מסמך יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים שעיקריו:

ביום 22.2.2014 פרסמה חברת סוויפטנס, באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, כללי מערכת המפרטים את הבקורות שיבוצעו על ידי המסלקה לצורך בחינת יישום מכתבו של הממונה מיום 26.1.2014 בנושא: "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים". מכתב זה כלל פירוט בדבר המועדים שבהם יופעלו הבקורות וכן צוין כי החל ממועד הפעלתן קבצים שלא יצלחו את הבקורות לא יועברו במסלקה. מטרת מכתב זה הינה לעדכן את המועדים שבהם יופעלו הבקורות על ידי מערכת הסליקה הפנסיונית.

#### הנחיות לגופים המוסדיים לקראת כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד - מכתב נלווה

ביום 1 באפריל 2014 פורסם מסמך הנחיות לגופים המוסדיים לקראת כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד - מכתב נלווה שעיקריו הסבר אודות הפרקים ששובצו בחוזר המאוחד וכנסו לתוקף ביום תחילתו.

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

**פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים (המשך)**

## FATCA – היערכות ליישום הוראות ה

ביום 8 באפריל 2014 פרסם האוצר מסמך הערכות ליישום הוראות FATCA

לפי כללי ה Foreign Account Tax Compliance Act- FATCA שאושרו לפני 4 שנים בקונגרס בארה"ב ושצפויים להיכנס לתוקף ביולי הקרוב, נדרש כל מוסד פיננסי בעולם לדווח לרשויות האמריקאיות על לקוחותיו האמריקאים, ובמידת הצורך לעשות ניכוי במקור על תשלומים המגיעים לחשבון.

בהתאם להוראות החוק על כל גוף פיננסי שאינו אמריקאי להתקשר בהסכם עם IRS (רשות המיסוי האמריקאית), לזהות "חשבונות אמריקאים" ולהעביר מידע אודותם ישירות לIRS על אודות חשבונות אמריקאים ובמידת הצורך לנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים.

גוף שלא יבצע זאת – יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים.

המדינה נמצאת כיום במו"מ לגיבוש הסכם כך שגוף פיננסי ישראלי יחויב בביצוע בדיקת נאותות לזיהוי חשבונות אמריקאיים ויעביר מידע אודותם לרשות המיסים בישראל בלבד.

כמו כן על משרד האוצר להגיש הצעת חוק בנושא ולבצע תיקוני חקיקה. בהתאם למכתב שפרסם הממונה – נדרשת הערכות מקדימה שכוללת :

- בחינת הצורך ברישום בפורטל FATCA עד לתאריך 5 במאי 2014
- לקיים דיון בדירקטוריון בדבר הערכות ליישום הוראות FATCA ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם וזאת עד 1 ביולי 2014

בהמשך להערכות ליישום FATCA- פרסם הממונה ביום 04 במאי 2014 עדכון בדבר יישום הוראות FATCA וזאת עקב הסכם שנחתם בין המדינה ומשרד האוצר האמריקאי. מהות העדכון כי יש להיערך לרשום בפורטל FACTA עד לתאריך 22 בדצמבר 2014 ולא כפי שנכתב בהוראות הראשונות עד 5.5.2014, אולם עדיין יש צורך לדווח לדירקטוריון על הנושא וזאת עד ליום 1 ביולי 2014 .

## **החברה פטורה מיישום הוראות ה- FACTA**

### ניהול נכסי השקעה - החוזר המאוחד (הקודקס)

כחלק מפרויקט "החוזר המאוחד" (הקודקס), הוציא הממונה ב 23 באפריל 2014 מספר פרסומים נוספים, המצורפים אשר נוגעים להסדרים בדבר ניהול השקעות בגופים מוסדיים.

יש לציין כמה נקודות לתשומת לב:

1. בפרק 4 העוסק בתנאים וכללים לניהול נכסי השקעה, בסעיף 4.2 העוסק באנליזה, נעשה שינוי בתוקף מ – 1/9/14, כאשר ההוראה בסעיף 5(א) בחוזר 3 – 9 – 2010 לגבי הצורך באנליזה להשקעות מסוימות עודכנה והורחבה לכל סוגי הנכסים. ואולם הותירו לועדת ההשקעות שיקול דעת מסוים בכך שהיא אמורה להגדיר נוהל לגבי הנכסים שנדרשת להם הכנת אנליזה כתובה. כמו כן נקבעו חריגים בסעיף 4.2. (ג) ובנוסף לכך נקבעו הוראות מיוחדות לגבי אג"ח לא ממשלתית רגילה (סעיף 4.3.1 (ג) בהמשך).

## החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים (המשך)

2. בסעיף 4.3.1 (ג) (4) הוספה דרישה שברכישת אג"ח בלתי סחירה שהיא אג"ח לא ממשלתית רגילה, המונפקת ע"י תאגיד מדווח, שבמסגרתה עמד מספר קבוצות המשקיעים באג"ח על ארבע לפחות – צריך יהיה המנפיק למנות נאמן לאג"ח. תוקף מיום 1/5/14.

3. בסעיף 4.3.1 (ג)(5)(ב) הוספה דרישה לגבי רכישת אג"ח לא סחירה המונפקת ע"י תאגיד לא מדווח לגבי השוק המשני, והותנה שיש לקבל דו"חות מסוימים שיש לקבל כתנאי להשקעה, כמפורט שם, בתוקף מ – 1/5/14.

החברה מיישמת את הוראות החוזר הרלוונטיות לפעילותה.

### הוראות שער 6, חלק 7- הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה – מהדורה שנייה

ביום 5 ביוני 2014 פורסמה מהדורה שנייה להוראות שער 6, חלק 7- הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה המעדכנות את ההוראות הקודמות בנושא.

החברה מיישמת את ההוראות בנושא.

### חוזר גופים מוסדיים 6-9-2014 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל

ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר לעניין הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל שיקרן חובת קביעת מדיניות הצבעה, פרסומה ואופן ההצבעה והפרסום.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### חוזר גופים מוסדיים 7-9-2014 תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות)

ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות) שיקרו תיקון החוזר המאוחד בנושא התקשרות משקיע מוסדי עם גורם מקצועי. החוזר מפרט את התנאים בהם המשקיע המוסדי וועדת השקעות שלו קיימו את חובתם לפי תקנה 5(א)(1) לתקנות אספות כלליות.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### חוזר גופים מוסדיים 8-9-2014 תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)

ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) שיקרו תיקון החוזר המאוחד בנושא גביית עמלת ניהול תעודות סל.

החברה מיישמת את הוראות החוזר

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים (המשך)

### חוזר גופים מוסדיים 9-9-2014 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות)

ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) שעיקרו תיקון החוזר המאוחד בנושא שיקוף שטר נאמנות את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### כללי המערכת - העברת מידע כפול לבקשת מידע

ביום 18 ביוני 2014 פורסם מסמך של חברת סוויפטנס לעניין כללי המערכת - דיווח מוצרים בעלי אותו מספר פוליסה/חשבון – אופן הטיפול במסלקה. עיקרו הינו פירוט אופן הטיפול במידע כפול המועבר למסלקה.

החברה מיישמת את ההוראות בנושא.

### חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ומבוטחים בגוף מוסדי

החוזר פורסם ביום 23.7.2014. החוזר קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. לחוזר מצורפת מתכונת הדיווח לעמיתים. בהתאם לחוזר על הקופה לשלוח לעמיתיה דוח שנתי מקוצר ודוח שנתי מפורט והכל בהתאם למתכונת ולכללים שנקבעו בחוזר. תחילת החוזר - בדוח השנתי לעמית בגין שנת 2014, למעט מתכונת הדוח השנתי המפורט – אשר ישלח החל מהדוח השנתי בגין שנת 2015. מתכונת אישור המס והצהרת הון המצורפים לדוח השנתי המקוצר - החל מהדיווח בגין שנת 2015.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### חוזר גופים מוסדיים 3-2-2014 בדבר משיכת כספים מחשבון עמית שנפטר עם יתרה נמוכה

החוזר אשר פורסם ביום 12.8.2014 מסדיר משיכת כספים מחשבון עמית שנפטר שלא מינה מוטבים ושבשבונו יתרה נמוכה (עד 5,000 ש"ח) וזאת ללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה. תחילתו של החוזר מיום פרסומו (12.8.14).

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

החוזר אשר פורסם ביום 17.9.2014 קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם תוך הבטחת העקרונות הבאים: קבלת מידע והעברתו באופן שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין והסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני המידע וצרכני השונים בתחום החיסכון הפנסיוני. בנוסף, החוזר קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2015.

החברה מיישמת את הוראות החוזר.

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים (המשך)

### חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 בדבר מסלולי השקעה בקופות גמל

בתאריך 17 בפברואר 2015, פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר את חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל". החוזר קובע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית לקופות גמל בלבד לא קרנות השתלמות. תחולתו 1.1.2016. כמו כן קובע החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעות במסלולים שונים

החוזר הינו מקיף ורחב וכולל הרבה כללים שהעיקריים שבהם הינם :

1. בהתאם להוראות החוזר בכל קופת גמל יש לנהל מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לחלופות הבאות :
  - א. מסלול השקעה בעל מדייניות השקעה המתאימה לעמיתים עד גיל 50, מסלול השקעה בעל מדייניות השקעה המתאימה לעמיתים בני 50-60 ומסלול השקעה בעל מדייניות השקעה לעמיתים בני 60 ומעלה
  - ב. מסלולי השקעה המיועדים לקבוצת עמיתים שטווח תאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים לפחות
2. **א. ניתן יהיה ( לא חובה ) לפתוח בנוסף בכל קופת גמל פרט למסלולי תלוי גיל ( לפי חלופות א' או ב' ) גם מסלולי השקעה מתמחים כדלהלן :**
  - א. מסלולי השקעה המתמחים באפיק השקעה – חשיפה לנכס מסוג מסוים למשל מסלול אג"ח (75%-120%)
  - ב. מסלולי השקעה המתמחים בתחום השקעה – ללא הגבלת חשיפה לסוג מסוים של נכסים אלא הגבלה אחרת למשל למשל חו"ל (75%-120%)
  - ג. מסלולי השקעה המתמחים במכשיר השקעה – חשיפה למדד 0 למשל מסלול מחקה מדד
  - ד. מסלולי השקעה מתמחים משולבים – יש מגבלת חשיפה גם למניות וגם לאגרות חוב
- ב. ניתן לנהל עד 10 מסלולי השקעה מתמחים .
- ג. תנאי נוסף לניהול מסלולים מתמחים כי דירקטוריון אישר כי מדיניות ההשקעה של המסלול הקבועה בתקנון שונה באופן מובהק מכל מסלול מתמחה אחר באותה קופת גמל וכי מדיניות ההשקעה התקנונית הינה לפי רשימת מסלולי השקעה שפרסם האוצר או שקיבל מהאוצר אישור להקמת מסלול השקעה אחר
3. מסלול השקעה כללי (שאינו מתמחה ואינו תלוי גיל) שהיה קיים עד מועד תחולת החוזר – ניתן להמשיך לנהל אולם מסלול זה יהיה סגור למצטרפים חדשים החל מיום תחולת החוזר
4. יש להעביר לממונה תקנון של קופת גמל אשר מותאמים להוראות החוזר לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2015
5. מסלולי השקעה שקיימים בקופה ליום תחילת החוזר ואינם מתנהלים בהתאם להוראות החוזר יש להתאימם להוראות החוזר עד לשלושה חודשים לאחר יום התחילה.
6. יש להודיע לעמיתים הקיימים אודות שינוי במדיניות ההשקעה במידה ויש להתאים את המסלול להוראות החוזר לפחות 45 יום ולכל היותר 3 חודשים לפני המועד המתוכנן לביצוע
7. יש לשלוח הודעה נפרדת בנוסח הרשום בחוזר לעמיתים במסלול כללי לא יאוחר משישה חודשים מיום התחולה של החוזר – מידע על אפשרותו לעבור למסלול תלוי גיל .

**החברה נערכת ליישום הוראות החוזר הרלוונטיות לפעילותה.**

**החברה לניהול קופת התגמולים**  
**של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ**

=====

**פרק 5 – תמצית חקיקות וחוזרים מהותיים הנוגעים לתחום שפורסמו עד לחתימת הדוחות הכספיים (המשך)**

**חקיקה**

1. **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), תשע"ד-2014:** פורסם ביום 31.3.14 ונכנס לתוקף ביום 1.4.14. הוראת השעה הוארכה עד ליום 31.12.17. במסגרת התיקון לתקנות הוגדרו הוצאות ישירות ועמלת ניהול חיצוני. הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל.

**החברה מיישמת את הוראות התקנות.**

2. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (16.7.2014):** התקנות מפרטות את אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, את הפרטים שעל מעביד למסור לקופה המועד הפקדת התשלום, את הפרטים לגבי הפקדה ואת הפרטים בנוגע לכל עובד שבעדו הופקדו תשלומים. התקנות מפרטות גם את הפרטים שעל מעביד למסור בעת הפסקת הפקדת תשלומים, וכן את החובה של הקופה בשליחת הודעה לעובד על הפסקה בתשלום. כמו כן נקעו הוראות לעניין היזון חוזר באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיוורה הממונה. ביום 5.11.14 פורסם התיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) הדוחה את כניסת התקנות ליום 1.1.2016.

**החברה נערכת ליישום**



# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

## פרק 6 - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהול גורמי סיכון

### ניהול סיכונים בהשקעות

- א. סיכוני השקעה -  
רוב ההשקעות הם באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות וצמודות מדד, אגרות חוב קונצרניות של חברות גדולות, רובן בדרוג AA - ומעלה, ומקצתן בדירוג A+.  
באג"ח שקליות - רובן מסוג שחר ושקלי ממשלתי וכן בפיקדונות שקליים (פק"מים) ובהלוואות צמודות מדד לעמית הקופה, הסיכונים בסוגי השקעה אלה הנם נמוכים, ולא קיים חשש לאי קבלת הקרן והריבית.
- ב. סיכוני ריבית -  
כתוצאה מירידת הריבית השקלית, הושקעו חלק מנכסי הקופה באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות, כגון: אג"ח מסוג שקלי ממשלתי. השקעה זו החליפה השקעות בפיקדונות שקליים בפקמ"ים ובפר"י.
- ג. סיכוני מנפיק -  
הקופה משקיעה בעקר באג"ח ממשלתיות ובניירות ערך של חברות בורסאיות גדולות ומבוססות (מניות-ת"א 25) כמו כן, לקופה שתי יחידות השתתפות בקרנות הון סיכון "סטאר" ו"אוורגרין" בשווי של כ- 372 אלפי ש"ח.  
ההשקעות באג"ח קונצרניות הן ברובן בדירוג של AA - ומעלה ומקצתן בדירוג A+.
- ד. סיכוני הצמדה -  
השקעות הצמודות למדד הינן בהיקף של כ-38.15% מהון הקופה.  
המח"מ של אג"ח הצמוד מדד הוא 6.39 שנים. רוב השקעות הון באג"ח ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות.
- ה. סיכוני שער החליפין -  
הקופה השקיעה חלק מנכסיה במניות חו"ל בחו"ל: מניות הנסחרות במדד הדאו גונס בארה"ב.  
-בנוסף לקופה פקדונות עו"ש במט"ח בשווי של כ-172 אלפי דולרים.
- ו. סיכוני נזילות -  
התחייבויותיה הנזילות של הקופה לעמיתיה עומדות על כ-92.94% מסך הנכסים. נכסי הנזילים של הקרן מהווים 99.75% מסך הון הקרן נכון ל-31.12.14.
- |                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| <u>נכסים באלפי ש"ח</u> | <u>ניתוח נזילות הקרן</u> |
| 446,737                | נכסים נזילים וסחירים     |
| 1,115                  | נכסים אחרים לא סחירים    |
- סיכון תפעולי  
♦ - סיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים.

# החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

## פרק 7 – פרטים על הנהלת החברה המנהלת

-א-

הדירקטורים של התאגיד												
שם	מס. ת.ז.	שנת לידה	כתובת	נתינות	חבר בוועדות דירקטוריון	דמ"ץ	עובד בתאגיד	השכלה	עיסוק 5 שנים אחרונות	מס' ישיבות בהן השתתף בשנה	בן משפחה בעל עניין	תאריך מנוי
צביקה ברק-ע"ד	9046228	1949	שורש-בית מס. 150	ישראלית	ועדת תקציב	לא	י"ר מועצת מנהלים	אקדמאית-ע"ד	עסקים פרטיים	4	לא	י"ים בחודש 5/2014
א. אברמוביץ	50838457	1951	שש הימים-1 מבשרת	ישראלית	ועדת תקציב	לא	י"ר מועצת מנהלים	אקדמאית-ע"ד	עסקים פרטיים	8	לא	מנוה ב-5/2014
חיים בנרף	69115020	1960	דה רסי 6/8 -ירושלים	ישראלית	ועדת ביקורת	לא	סמנכ"ל כספים הסה"צ	אקדמאית-ר"ח	סמנכ"ל כספים הסה"צ	12	לא	01/09/2000
מ. קניגסברג	7715915	1946	הפרדס 8 -ק. אונ	ישראלית	ועדת ביקורת	כן	עצמאי	אקדמאית	מנהל נציגות פיבי	6	לא	07/07/2014
משה עשירי	57434359	1962	יותם 9-ירושלים	ישראלית	ועדת תקציב	לא	סמנכ"ל כספים הסה"צ	אקדמאית	עובד סוכנות היהודית	12	לא	18/08/2013
גב איריס שטרק	57224735	1961	מגדל 62 -רעננה	ישראלית	ועדת ביקורת	כן	עצמאית-משרד ר"ח	אקדמאית-ר"ח	משרד ר"ח	13	לא	05/07/2009
אורי אילש	64581226	1954	שי עגנון 28-הוד השרון	ישראלית		לא	הסוכנות היהודית	אקדמאית	עובד הסוכנות היהודית	10	לא	21/10/2009
פרופ' יוסף זעירא	50184985	1950	רח' החלוץ 41 -ירושלים	ישראלית	ועדת ביקורת ותקציב	כן	פרופ' באוניברסיטה העברית	אקדמאית	פרופ' באוניברסיטה העברית	1	לא	סיים ב-02/02/2014
חנן מור	58666918	1964	הרכס 2/4-מעלה אדומים	ישראלית	ועדת נדל"ב-ביקורת	לא	הסוכנות היהודית	על תוכנית	עובד סוכנות היהודית	10	לא	18/08/2013
ד"ר דוד זומר	6989016	1935	המעברים 10-ירושלים	ישראלית	ועדת השקעות	לא	גמלאי הסוכנות היהודית	אקדמאי	גמלאי הסוכנות היהודית	13	לא	10/12/2013
בלה רזניק	16453060	1968	הפעמונים 27-נס ציונה	ישראלית	ביקורת-השקעות	כן	עצמאית	אקדמאי	עסקים פרטיים	13	לא	28/08/2013

חברי ועדת השקעות של התאגיד												
שם	מס. ת.ז.	שנת לידה	כתובת	נתינות	תפקיד	נציג	עובד בתאגיד	השכלה	עיסוק 5 שנים אחרונות	מס' ישיבות בהן השתתף בשנה	בן משפחה בעל עניין	תאריך מנוי
מיכל אבן חן	56595739	1960	מושב שאובה 143	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	עסקים פרטיים-כלכלנית	9	לא	סיימה ב-5/2014
מאירה אלטר	59668913	1966	משה קול 7-ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	עובדת בנק-כלכלנית	15	לא	01/03/2011
רם בלינקוב	53624037	1955	שד' שרת 17-ירושלים	ישראלית	י"ר הועדה	כן	לא	אקדמאית	מנהל אגף תקציבים-עסקים פרטיים	24	לא	10/02/2010
יורם גלאון	6437214	1935	שחר 12-ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	כלכלן-עסקים פרטיים	12	לא	סיים ב-6/2014
דוד זומר	6989016	1935	המעברים 10 -ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	לא	לא	אקדמאית	גמלאי הסוכנות היהודית	24	לא	01/06/2002
משה לוי	50030345	1950	אבן שמואל 7-ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	כלכלן-עסקים פרטיים	24	לא	01/01/2008
בלה רזניק	16453060	1968	הפעמונים 27-נס ציונה	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	עסקים פרטיים-כלכלנית	23	לא	28/08/2013

חברי ועדת ביקורת של התאגיד												
שם	מס. ת.ז.	שנת לידה	כתובת	נתינות	תפקיד	נציג	עובד בתאגיד	השכלה	עיסוק 5 שנים אחרונות	מס' ישיבות בהן השתתף בשנה	בן משפחה בעל עניין	תאריך מנוי
פרופ' יוסף זעירא	50184985	1950	רח' החלוץ 41 -ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	פרופ' באוניברסיטה העברית	0	לא	סיים ב-02/02/2014
בלה רזניק	16453060	1968	הפעמונים 27-נס ציונה	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	כלכלנית-עסקים פרטיים	6	לא	23/05/2013
גב איריס שטרק	57224735	1961	מגדל 62 -רעננה	ישראלית	י"ר הועדה	כן	לא	אקדמאית	עצמאית-משרד ר"ח	6	לא	31/01/2013
מ. קניגסברג	7715915	1946	הפרדס 8 -ק. אונ	ישראלית	חבר ועדה	כן	לא	אקדמאית	מנהל נציגות פיבי	3	לא	10/07/2014
חיים בנרף	69115020	1960	דה רסי 6/8 -ירושלים	ישראלית	חבר ועדה	לא	לא	אקדמאית	סמנכ"ל כספים הסה"צ	6	לא	01/09/2000

**ב.** הדירקטוריון התכנס-13 פעמים  
ועדת השקעות התכנסה -24 פעמים  
ועדת ביקורת התכנסה-6 פעמים

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 8 - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

- א. רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.
- ב. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודיווחים לעמיתים וכן נערכת להשלמת היערכותה בשנת 2012 לעניין הדוח לעמית.
- ג. החברה קבעה את מדיניות ההשקעות שלה המתוכננת לשנת 2015 ופרסמה אותה באתר האינטרנט של הקופה.

### פרק 9 - תיאור אופן ניהול החברה

1. דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה לקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקינה של החברה. בישיבות הדירקטוריון דנים בנושאים המחייבים התייחסות והחלטת דירקטוריון לפני ביצועם. הדירקטוריון דן ומחליט בנושאים בהתאם לחוקת החברות, חוק קופות הגמל ותקנותיו, וכן בנושאים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז – 2007, חוזרי הממונה הרלבנטיים ונוהלי החברה.

#### **2. מתכונת לקבלת החלטות על השקעות**

ועדת ההשקעות קובעת מדיניות ההשקעות של הקופה במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון ובהתאם לשינויים הנדרשים מפעם לפעם. מנכ"ל החברה, בעזרתו של היועץ הפיננסי לקופה, אחראי לביצוע מדיניותה של ועדת ההשקעות. ההשקעות נעשות ישירות ע"י החברה ולא באמצעות מנהלי תיקי השקעות. ועדת השקעות נעזרת בשירותי אנליזה של חברה חיצונית לצורך השקעה באג"ח קונצרניות. אחת לרבעון מקבלת הועדה דיווח מועדת פרום חוב על מצב האשראי שמעניקה הקופה לחברות וכן דוח על ניהול סיכוני השקעה.

#### **3. נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות**

הקופה קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לוועדה ע"י מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות. כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב באחרי יישום החלטותיה. בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהלי ההשקעות לפנות לקבל אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה.

# החברה לניהול קופת התגמולים

## של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ

=====

### פרק 10 - גילוי לבקרות ונהלים

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:  
הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשב של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
2. בקרה פנימית על דיווח כספי:  
במהלך השנה המסתיימת ביום – 31.12.2014 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.
3. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)  
בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ועדכנו על ידי חוזר 2010-9-6 וחוזר 9-5-2012 החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

### פרק 11 - התפתחויות שונות

- א- בחודש פברואר 2014 קבלה הנהלת החברה החלטה לפיה יועבר ניהול קרן התגמולים מהחברה לניהול קופת התגמולים לחברת הניהול של קופת הפנסיה. ובחודש אוקטובר 2014 אושר גם באסיפה הכללית של שתי החברות.  
העברה מותנת באישורו של הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון באוצר.  
נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים טרם נתקבלה תשובת הממונה.
- ב- בתאריך 22/04/2014 התקיימה אספה כללית של החברה המנהלת בה אישרה ליו"ר הדירקטוריון הפורש, בגין שרותיו לחברה בתקופת כהונתו כיו"ר החברה תשלום חד פעמי בסך - 518,200 ש"ח.  
החוב חולק באופן יחסי בין החברה המנהלת של קופת הפנסיה והחברה המנהלת של הקופה לתגמולים
- ג- בחודש פברואר 2014 קבלה הנהלת החברה החלטה לפיה יועבר ניהול קרן התגמולים מהחברה לניהול קופת התגמולים לחברת הניהול של קופת הפנסיה. ובחודש אוקטובר 2014 אושר גם באסיפה הכללית של שתי הקופות.  
בחודש מרץ 2015 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת בה אושר שעם העברת הניהול לחברה המנהלת של קופת הפנסיה יבוטל רישיון החברה המנהלת של קופת התגמולים.  
העברה מותנית באישורו של הממונה.  
נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים טרם נתקבלה תשובת הממונה.

## **הצהרה (Certification)**

אני, חיים מבורך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") ליום 31.12.2014 (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-
  5. 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;
  - א. 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;
  - ב. 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;
  - ג. 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-
  6. 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.

26.03.2015

תאריך

חיים מבורך, מנכ"ל

## הצהרה (Certification)

אני, דניאל נחמנוביץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") ליום 31.12.2014 (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; וכך-
    - 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 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 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; וכך-
  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; וכך-
    - 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.

26.03.2015

תאריך

דניאל נחמנוביץ, חשב

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יור"ר הדירקטוריון : ע"ד אהרון אברמוביץ
_____ (חתימה)	מנכ"ל : חיים מבורך
_____ (חתימה)	חשב : דניאל נחמנוביץ

תאריך אישור הדוח : 26.3.2015

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**

**החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ**

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2014, 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 החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting (PCAOB) Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 וחסכון במשרד האוצר 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 וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;



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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשובה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

-----  
ורדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

26.3.2015  
תאריך