

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

סקירת ההנהלה על מצבה

של קרן התגמולים

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2014

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

1. מאפיינים כלליים של קרן התגמולים

שם קרן הגמל: קופה לתגמולים ופנסיה של עובדי הסוכנות היהודית לא"י – קרן התגמולים

מועד הקמת הקרן: 1968

קוד הקרן: 513991406-000000000000505-0000-000-00000018-2

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקרן: תגמולים

סוג העמיתים: עמיתים במעמד עצמאי

סוג הקרן: מפעלית

שיעורי ההפרשות המרביים שהיתה רשאית הקרן לקבל עד 31.12.06:

תגמולים עובד: 5%

תגמולים מעביד: 5%

החל ב-1.1.08 בהתאם לתיקון מס' 3 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כל הפקדה בקרן מהווה חסכון לצרכי פנסיה בלבד (ראה עמ' 3).

הקרן מוגדרת לגבי הפקדות החל ב-1.1.08 כקופת גמל שאינה משלמת לקצבה.

הקמה חברה מנהלת: בתאריך 28.12.2011 קבלה הקופה אישור הממונה על הקמת חברה מנהלת: החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ, ח.פ. 51-399140-6.

בעלי המניות בחברה המנהלת: הסוכנות היהודית 50%; ארגון עובדי הסוכנות היהודית 50%.

כללי: קופת הגמל מבצעת השקעותיה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לניהול ולאישור קופת גמל) תשכ"ד - 1964.

ועדת ההשקעות, הפועלת מסמכויות שהואצלו ע"י הדירקטוריון, קובעת את מדיניות ההשקעה של הקרן ובהתאם לשינויים הראויים מפעם לפעם.

השקעת נכסי הקרן מתבצעת בהתאם למדיניות הועדה ע"י מנכ"ל הקרן ומנהל ההשקעות של הקרן, מתוך מטרה להפיק רווח מרבי לעמיתי הקרן, בהתחשב ברמת הסיכון המתאימה לקרן גמל מפעלית.

(ראה מדיניות של הקרן בסעיף מס 4)

מסלולי ההשקעה: כללי

2. זכויות העמיתים

עד ל-31.12.06 היו בקרן קיימים שני סוגי חסכוניות לעמיתים; שכירים ועצמאיים. כאשר הפרשות עמית שכיר היו מורכבים מהפרשות עובד ומעביד (5% כל אחד) מרכיבי שכר הפנסיוניים של העובד, וחסכוניות עמית עצמאי – היו וולנטריים ובהתאם לתקנות ס הכנסה לקופות גמל.

החל ב-1.1.2007 ולאור החלטת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (חוק בכר) הופרדו קרן התגמולים וקרן הפנסיה והופסקו הפרשות במעמד שכיר, עובד ומעביד (5%+5%) לקרן. בחודש ינואר 2007 הועברו לקופת הפנסיה הפרשות המעביד (5%) בתוספת (2%) השתתפות העובד בקופת הפנסיה שנצברו בקרן התגמולים לרבות רווחים עד ל-31.12.06. קרן התגמולים הפכה לקופת חסכוניות במעמד עצמאי בלבד.

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

דוח עמיתים נזילות

<u>שנה</u>	<u>חסכוניות שהבשילו</u>
ב- %	
2013	91.46
2014	92.94

שינויים במספר עמיתים

<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה (*)</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>
עצמאים	1,535	38	120	1,453

(*) עקב פיצול בין יורשים

הסבר וניתוח לשינויים בזכויות העמיתים

בינואר 2007, עם השינויים שנדרשה הקרן לבצע עקב חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (חוק בכר) הועברו לקרן הפנסיה ההפרשות הפנסיוניות, שהיוו חלק מנכסי קרן התגמולים, בשווי כולל של 115,978 אלפי ש"ח.

החל מ-1.1.2008 הופסקו, כמעט לחלוטין, ההפקדות לקרן התגמולים לאור תיקון מס' 3 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל). ביטול מסלול התגמולים- החוק, בנוסחו החדש, קובע למעשה כי קופות גמל לתגמולים יפעלו כקופות גמל לקצבה. החוק מגדיר שתי קופות חדשות: קופת גמל משלמת לקצבה, שניתן למשוך ממנה כספים במישרין וקופת גמל שאינה משלמת לקצבה, ממנה לא ניתן למשוך כספים (למעט כספים מרכיב הפיצויים) אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

מספר העמיתים

מספר חשבונות החוסכים ליום 31.12.2014: 1,453 משנת 1995 הקרן אינה מצרפת עמיתים חדשים.

3. הוצאות דמי ניהול

הקרן מחייבת את עמיתה לפי הוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא 0.34% (שנה קודמת – 0.40%).

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

.4 ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות הינה כדלקמן:

קרן תגמולים תשקיע בכל השקעה אשר תחליט עליה הקרן, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר החוקתי שיהיו בתוקף באותה עת.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

מזומנים ופקדונות קצרי מועד(עד חודש): שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2014 משיעור של כ- 8.15% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.75% בסופה. זאת בהתאם למדיניות ההשקעה לשנת 2014.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירדו בשנת 2014 משיעור של 80.84% בתחילת השנה ל - 70.54% בסופה. זאת בהתאם למדיניות ההשקעה לשנת 2014.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד מ 0.21% ל 0.14% בסוף שנת 2014.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2014 משיעור של 8.19% בתחילת השנה ל -12.23% בסופה. זאת בהתאם למדיניות ההשקעה לשנת 2014 תוך ניסיון למקסם התשואה באפיק.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2014 משיעור של 2.5% בתחילת השנה ל - 5.30% בסופה.

ג. ניתוח תשואת הקרן מול מדד ייחוס:

1. הגדרות:

אפיק השקעה - אפיקי ההשקעה אשר הוצגו במדיניות ההשקעה הצפויה עליה הצהירה החברה המנהלת בתחילת השנה.

שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי הגמל. שיעור זה יחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

מדד ייחוס - מדד או מדדי הייחוס שבחרה החברה המנהלת במסגרת מדיניות ההשקעה עליה הצהירה בתחילת השנה.

תשואת מדד הייחוס באחוזים - תשואת מדד הייחוס (במידה שמדד הייחוס מורכב משילוב של שני מדדים, תציג החברה המנהלת מתחת לטבלה את תשואת כל אחד מהמדדים בנפרד) אשר בו בחרה החברה המנהלת במדיניות השקעה עליה הצהירה מראש בתחילת השנה. במידה שלאפיק השקעה שנבחר לא הוצג מדד ייחוס במדיניות ההשקעה המוצהרת, לא תוצג תשואה למדד.

תשואה משוקללת באחוזים - מכפלה של תשואת מדד הייחוס בשיעור האפיק מנכסי המסלול. במידה שאין מדד ייחוס לאפיק השקעה מסוים התשואה המשוקללת תהיה מכפלה של התשואה בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

תשואת המסלול - תשואת המסלול בשנת הדיווח.

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

2. תשואת התיק מול מדדי ייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/הקרן באחוזים	אפיק השקעה
0.83%	5.21%	60% - ת"א 100 40% msci ac world	15.97%	מניות (לרבות תעודות סל, קרנות נאמנות ואופציות (מעוף)
3.74%	6.18%	50% ממשלתי שקלי 5 + שנים 50% ממשלתי צמוד מדד 5-7 שנים	60.54%	אג"ח ממשלתי
0.21%	1.52%	קונצרני כללי AA	13.83%	אג"ח קונצרני A+ ומעלה (לרבות קרנות נאמנות, תעודות סל)
0.05%	0.51%	מק"מ 3-12 חודשים	9.66%	אחר (פק"מים, מק"מים ואחר)
4.83%			100%	סה"כ
7.91%				תשואת המסלול:
3.08%				הפרש

3. השינויים בשנת 2014 לעומת שנת 2013

שעור החשיפה למניות בשנת 2014 עלה ל -15% במניות.
מדד הייחוס למניות לא שונה בשנת 2014 : 60% ת"א 100 ו-40% msci ac world.
החשיפה לאג"ח ממשלתיות ירדה ל- 60%
יתר הסעיפים ללא שינוי.

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

4. ניהול סיכונים

א. כללי:

לעניין ניהול סיכונים בקרן ראה פרק 5 של דוח דירקטוריון של החברה לניהול.

ב. סיכוני נזילות:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	446,738
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	586
אחרים	528
סה"כ	447,852

השקעות הקרן נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקרן בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ-99.75% ולכן אין הקרן עומדת בפני סיכון נזילות.

ג. סיכוני שוק:

ליום 31 בדצמבר 2014				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
447,852	26,281	170,894	250,677	סך נכסי הקרן, נטו

ד. 1- נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית שקלית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באלפי ש"ח):

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ליום 31 בדצמבר 2014
+1%	-1%	
אחוזים		
0.38%	-0.38%	השפעה לתשואת תיק ההשקעות

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

ד. 2- נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית שקלית מדדית

ליום 31 בדצמבר 2014		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%		-1%	
אחוזים			
3.10%-		4.19%	
השפעה לתשואת תיק ההשקעות			

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

ג. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ד. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

ה. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2014						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 25-75	
						ענף משק
15.04%	8,240				8,240	בנקים
3.47%	1,900				1,900	נדל"ן ובינוי
3.41%	1,869				1,869	מזון
22.69%	12,425				12,425	כימיה גומי ופלסטיק
2.89%	1,582				1,582	תעשייה
3.89%	2,132				2,132	אלקטרוניקה
1.84%	1,008				1,008	תקשורת ומדיה
46.77%	25,613	25,613				חו"ל
100.00%	54,769	25,613			29,156	סך הכל

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

ו. סיכומי אשראי:

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014					
סה"כ		שאינם סחירים		סחירים	
אלפי ש"ח					
290,916		629		290,287	בארץ
25,614				25,614	בחו"ל
316,530		629		315,901	סך הכל נכסי חוב

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

ז. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
249,970	אג"ח ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
55,888	AA ומעלה
10,043	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
315,901	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר ¹
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
43	AA ומעלה
	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
586	הלוואות לעמיתים
	הלוואות לאחרים ²
629	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
316,530	סך הכל נכסי חוב בארץ
—	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג AA כולל A- ועד A+.

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

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג בינלאומי		
אלפי ש"ח		
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
-		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
		נכסי חוב אחרים ³
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
—		מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

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

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
-	AA ומעלה
-	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB

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

ח. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
78.97%	249,970	ממשלתי
9.13%	28,892	בנקים
6.94%	21,983	נדל"ן ובינוי
1.20%	3,792	כימיה גומי ופלסטיק
1.30%	4,103	מסחר
1.25%	3,975	תקשורת ומדיה
1.01%	3,186	ביטוח
0.2%	629	שונות
100%	316,530	סך הכל

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

סיכוני אשראי – כללי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקרן מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקרן לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקרן.

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקרן מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקרן היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA), ולהחזיק אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, הקרן בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב.

מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקרן דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקרן מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא: דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".

הקרן עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת למכירתם של אלה שיורדים מתחת ל-A- (תוך התחשבות בבעיות סחירות), הן בניירות המוחזקים בניהולה הפנימי והן בניירות המוחזקים ע"י מנהלי התיקים שלה.

יש לציין כי בשנת 2014 לא קרה אף מקרה אשראי שבו הייתה פגיעה בתשלום הקרן או הריבית.

קרון התגמולים

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

הצהרה (Certification)

אני, חיים מבורך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קרון התגמולים** (להלן: "קופת הגמל") בניהול החברה לניהול **קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ** – (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי בנושא השקעות של קופת גמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי בנושא השקעות, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בנושא השקעות של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

קרון התגמולים

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

הצהרה (Certification)

אני, דניאל נחמנוביץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **קרון התגמולים** (להלן: "קופת הגמל") בניהול החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ – (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי בנושא השקעות של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי בנושא השקעות, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי בנושא השקעות של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, תום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של קרן התגמולים (להלן: "קופת הגמל") בניהול החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ – (להלן: "החברה המנהלת") 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח 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)	יו"ר הדירקטוריון: עו"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

קרן התגמולים

בניהול 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 קרן התגמולים (להלן – "הקרן") בניהול החברה לניהול קופת התגמולים של עובדי הסוכנות היהודית לא"י 2007 בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") 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 המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן 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 ולבצעה 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 הקרן 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. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (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 ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 חשופה 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 הקרן 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.

26.3.2015

תאריך

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון