

## רוס

# קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

מסלול קלאסי – 408

מסלול רביז אג"ח – 1257

מסלול ספיר מנייתי – 1258

## דוח סקירת הנהלה

על מצבה של קופת הגמל רוס  
קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

לשנה שהסתיימה ב-

31/12/2013

**קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מניית"**

**תוכן העניינים**

4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	א.
6	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	ב.
7	מידע אודות דמי הניהול	ג.
8	ניתוח מדיניות השקעה	ד.
12	ניהול סיכונים	ה.
24	נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר	ו.

דוח הדירקטוריון העוסק בתיאור החברה המנהלת של רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "החברה המנהלת") ו/או קופת הגמל "רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות" על שלושת מסלוליה (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" או "הקרן" או "המסלולים", או "מסלולי השקעה") שבניהול החברה, התפתחותן ותחום פעילותן כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל היערכות של החברה ו/או הקופה או כוונות שלהן נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לחברה ו/או לקופה שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תיאור כללי

א. **הקופה**: "רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות", קופת גמל ענפית - קרן השתלמות לשכירים אשר החברות בה מוגבלת לעובדי הרשויות המקומיות לרבות מכוח חוזה אישי ו/או עובד רשות מקומית, המדורג בדירוג אחיד ועובדי המנהל והשירותים או הדירוגים המקצועיים כהגדרתם בהסכמי העבודה הקיבוציים החלים על מגזר עובדי הרשויות המקומיות כפי שיהיו מעת לעת, לרבות עובדי החינוך, הנוער והחברה והקהילה הזכאים להצטרף על פי דירוגם המקצועי כעמיתים בקרן. עובדים המועסקים אצל מרכז השלטון המקומי בישראל, לרבות הרשויות המקומיות החברות בו ושלוש הערים הגדולות (ירושלים, ת"א וחיפה) ו/או גופים הנתמכים תקציבית ע"י רשויות אלו (לרבות מועצות אזוריות, מועצות דתיות, איגודי ערים, איגודי ערים לכיבוי אש, איגודי ערים לאיכות הסביבה, חברות ועמותות עירוניות, ועדות תכנון ובניה, תאגידי מים וביוב ומתנ"סים) ו/או כל גוף משפטי אחר שהוראות ההסכם הקיבוצי חלות במערכת היחסים בין המעסיק לעובדיו ואשר ההסכם הקיבוצי כהגדרתו בתקנון זה חל על יחסי העבודה בינם לבין מעסיקם. הקופה מנוהלת בנאמנות ע"י החברה החל מחודש אוגוסט 2007. עד למועד זה התנהלה הקופה והחברה תחת "קופה תאגידית" אחת (קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ) ללא הפרדה בין הקופה לחברה המנהלת אותה. נכון לשנת הדוח, מפעילה החברה שלושה מסלולי חסכון:

1. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות מסלול קלאסי  
(להלן "רום קלאסי")

2. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות מסלול רביד אג"ח  
(להלן: "רביד אג"ח")

3. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות מסלול ספיר מנייתי  
(להלן: "ספיר מנייתי").

ב. **מועד הקמת קופת הגמל**: 01.06.1980

ג. **סוג ומספר אישור מס הכנסה**:

מסלולי החיסכון של הקופה אושרו כקופת גמל על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. תוקף האישור הינו עד 31.12.2014.  
"רום קלאסי" (408) פועל כמסלול הכללי של הקופה מאז הקמתה. "רום רביד אג"ח" (1257) החל לראשונה לפעול במהלך חודש אפריל 2008 ומסלול "רום ספיר מנייתי" (1258) החל לראשונה לפעול בשלהי חודש דצמבר 2008.

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" - מסלול "רביד אג"ח" - מסלול "ספיר מנייתי"

שם המסלול	מס אישור מס הכנסה בתוקף עד 31.12.14	סוג אישור	סוג העמיתים
קלאסי	408	קרן השתלמות	שכירים
רביד אג"ח	1257	קרן השתלמות	שכירים
ספיר מנייתי	1258	קרן השתלמות	שכירים

ד. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן: הקופה הינה קופת גמל האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") שיבואו במקום תקנות מס הכנסה. נכון למועד עריכת הדוח, שיעורי הפרשה הם: 2.5% חלק העובד, 7.5% חלק המעביד או הפרשה אחרת בהתאם לקבוע בהסכם בין המעביד לעובד ו/או בין מעביד לארגון עובדים וככל שעומד בהוראות הדין (בהתאם לתיקון תקנון הקופה שאושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בתאריך 22.10.2012.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה:

מסמכי היסוד של הקופה לא שוננו בתקופת הדוח, למעט שינוי שבוצע בתקנון החברה המנהלת. לפרטים נוספים ראה בדו"ח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל**

**א. יחס נזילות:**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2013, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
אחוזים	
מסלול	31.12.2013
קלאסי	60.48%
רביד אג"ח	77.58%
ספיר מנייתי	57.33%

**ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:**

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2013 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2013
קלאסי	1.03
רביד אג"ח	0.54
ספיר מנייתי	1.18

**ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מצרפי לשלושת המסלולים):**

מספר חשבונות העמיתים סוג עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	84,973	5,906	4,633	86,246
סה"כ	84,973	5,906	4,633	86,246
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	6,690	833	869	6,654

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביז אנ"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

**ג. מידע אודות דמי הניהול**

ליום 31 בדצמבר 2013			
מסלול	שיעור דמי הניהול לתקופה 2013	מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח
קלאסי	0.39%	82,512	2,663,379
רביז אנ"ח	0.39%	3,254	167,718
ספיר מנייתי	0.39%	480	12,270

**מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה:**

**לשנה שהסתיימה ביום**

**31 לדצמבר 2013**

0.39%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
935,981	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
27,488	מספר עמיתים כולל של חמשת מעסיקים גדולים

**ד. ניתוח מדיניות ההשקעה**

א. מסלול קלאסי:

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובהתאם למדיניות הדירקטוריון בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.

**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת:**

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2013 ב- 2,663,379 אלפי ש"ח לעומת 2,471,943 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012, עלייה של 7.7%. הגידול בנכסי המסלול נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 4.63% מסך כל הנכסים לתום שנת 2013, ירד בשיעור יחסי של 20% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 5.79% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 8.14% מסך כל הנכסים לתום שנת 2013, ירד בשיעור יחסי של 22.70% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 10.53% מסך כל הנכסים. הקיטון נבע בעיקר מפדיונות שוטפים של אגרות חוב.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 21.20% מסך כל הנכסים לתום שנת 2013, עלה בשיעור יחסי של 24.34% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 17.05% מסך כל הנכסים. השקעות אלו כוללות תעודות סל.

במהלך השנה הגדילה הקופה את חשיפתה לשווקים בחו"ל.



קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביז אג"ח" \* מסלול "ספיר עניייתי"

**השוואה של תשואת קופת הגמל למדד הייחוס :**

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק ההשקעה
5.61%	18.71%	ת"א 100-60% MSCI WORLD -40%	30.01%	מניות*
1.07%	3.71%	ממשלתי שקלי 2-5 שנים- 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים- 50%	28.96%	אג"ח ממשלתי
1.95%	6.35%	תל בונד 60	30.69%	אג"ח קונצרני
0.47%	8.63%	תשואת מסלול	5.45%	אחר (קרנות השקעה פרטיות, קרנות נדל"ן, מכשירים מובנים)**
0.42%	8.63%	תשואת מסלול	4.89%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
9.53%			100.00%	סה"כ
8.63%				תשואת המסלול
0.90%				הפרש

\* מניות, כוללת תעודות סל וקרנות נאמנות.

\*\* לרבות הלוואות פיקדונות וחייבים / זכאים אחרים.

**תשואת מדדי הייחוס :**

תשואת מדד ת"א-100 : 15.12%

תשואת מדד MSCI WORLD : 24.10%

תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 4.54%

תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : 2.87%

תשואת מדד תל בונד 60 : 6.35%

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

ב. מסלול רביד אג"ח :

מדיניות ההשקעה בתקופה :

לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינה, אג"ח מדורגות A ומעלה ופיקדונות בבנקים. בכל מקרה לא יושקעו יותר מ-25% מהנכסים במניות. יתרת הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ ובח"ל. נכון למועד עריכת דוח זה (מרץ 2014), מוחזקות מניות במסלול בשיעור של כ-0.04% מסך נכסי המסלול.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :

באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ-49 מ"ש"ח, נרכשו מק"מ בשווי של כ-2.15 מ"ש"ח ונמכרו כ-3 מ"ש"ח. באפיק הצמוד הממשלתי נרכשו אגרות בשווי של כ-25 מ"ש"ח ונמכרו כ-22.2 מ"ש"ח. באפיק הקונצרני השקלי והצמוד נרכשו כ-1.28 מ"ש"ח ונמכרו כ-1.43 מ"ש"ח.

השוואה של תשואת קופת הגמל למדד הייחוס :

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	אפיק ההשקעה
2.60%	45% - אג"ח ממשלתי שקלי 0-2 שנים 45% אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים 10% - תל בונד 60	לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינה, אג"ח מדורגות A ומעלה ופיקדונות בבנקים. בכל מקרה לא יושקעו יותר מ-25% מהנכסים במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ ובח"ל.
2.36%		תשואת המסלול
0.24%		הפרש

מדדי הייחוס :

אג"ח ממשלתי שקלי 0-2 שנים : 2.25%

אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים : 2.12%

תל בונד 60 : 6.35%

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

**א. מסלול ספיר מנייתי :**

**מדיניות ההשקעה בתקופה :**

לפחות 50% מהנכסים מושקעים במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ ובחו"ל. נכון למועד עריכת דו"ח זה (מרץ 2014), כ-95% מנכסי המסלול מושקעים במניות בארץ ובחו"ל והשקעות אחרות.

**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :**

באפיק המנייתי (הכולל בסקירה זו גם השקעה בתעודות סל) נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-0.25 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-0.92 מיליון ש"ח. כמו כן נרכשו מניות חו"ל בסך של 2.22 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בחו"ל בסך של 0.68 מיליון ש"ח. כמו כן נרכשו מק"מים בהיקף של כ-0.30 מיליון ש"ח. רכיב המניות בחו"ל המשיך לגדול על חשבון רכיב המניות בארץ על רקע ההתאוששות הכלכלית בעולם.

**השוואה של תשואת קופת הגמל למדד הייחוס :**

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	אפיק ההשקעה
16.92%	תל אביב 100 - 55% MSCI WORLD - 35% מק"מ - 10%	לפחות 50% מהנכסים מושקעים במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ ובחו"ל.
16.22%		תשואת המסלול
0.70%		הפרש

**תשואת מדדי הייחוס :**

תשואת מדד ת"א-100 : 15.12%

תשואת מדד MSCI WORLD : 24.10%

מק"מ : 1.69%

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

ראה סעיף 29 בדוח על עסקי התאגיד.

ב. סיכוני נזילות:

מסלול קלאסי

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
<u>מח"מ</u>	<u>נכסים</u>	<u>נזילות</u>
<u>הנכסים</u>	<u>באלפי ₪</u>	<u>בשנים</u>
-	2,371,254	נכסים נזילים וסחירים
0.42	47,213	מחיימ של עד שנה
3.60	174,452	מחיימ מעל שנה
-	70,460	אחרים
<u>0.24</u>	<u>2,663,379</u>	<u>סה"כ</u>

מסלול רביז אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>נכסים</u>	<u>נזילות</u>
<u>באלפי ₪</u>	<u>בשנים</u>
167,221	נכסים נזילים וסחירים
480	מחיימ של עד שנה
17	מחיימ מעל שנה
-	אחרים
<u>167,718</u>	<u>סה"כ</u>

מסלול ספיר מנייתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>נכסים</u>	<u>נזילות</u>
<u>באלפי ₪</u>	<u>בשנים</u>
12,270	נכסים נזילים וסחירים
-	מחיימ של עד שנה
-	מחיימ מעל שנה
-	אחרים
<u>12,270</u>	<u>סה"כ</u>

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"**

היחס שבין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים	
		%	
1.47	89.03%		מסלול קלאסי
1.29	99.70%		מסלול רביד אג"ח
1.74	100.00%		מסלול רביד מנייתי

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

קופת הגמל רוס קרן ההשתלסות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע -

**מסלול קלאסי**

**ליום 31 בדצמבר 2013**

סך הכל	בהצמדה		לא צמוד
	במטבע	למדד	
סך הכל	המחירים		לא צמוד
	במטבע	למדד	
	אליו	לצרכן	
<b>אלפי ₪</b>			

2,662,989	484,119	765,284	1,413,586
(83,210)	(81,468)	-	(1,743)

סך נכסי קופת הגמל נטו  
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
 מכשירים נגזרים במונחי דלתא

**מסלול רביד אג"ח**

**ליום 31 בדצמבר 2013**

סך הכל	בהצמדה		לא צמוד
	במטבע	למדד	
סך הכל	המחירים		לא צמוד
	במטבע	למדד	
	אליו	לצרכן	
<b>אלפי ₪</b>			

167,707	-	70,702	97,005
-	-	-	-

סך נכסי קופת הגמל נטו  
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
 מכשירים נגזרים במונחי דלתא

**מסלול ספיר מנייתי**

**ליום 31 בדצמבר 2013**

סך הכל	בהצמדה		לא צמוד
	במטבע	למדד	
סך הכל	המחירים		לא צמוד
	במטבע	למדד	
	אליו	לצרכן	
<b>אלפי ₪</b>			

12,270	5,733	-	6,537
-	-	-	-

סך נכסי קופת הגמל נטו  
 חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
 מכשירים נגזרים במונחי דלתא

קופת הגמל דוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביז אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

(2) סיכון ריבית –

מסלול קלאסי

<b>ליום 31 בדצמבר 2013</b>	
<b>ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)</b>	
-1%	1%
<b>אחוזים</b>	

תשואת תיק ההשקעות      -2.11%      2.25%

מסלול רביז אג"ח

<b>ליום 31 בדצמבר 2013</b>	
<b>ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)</b>	
-1%	1%
<b>אחוזים</b>	

תשואת תיק ההשקעות      -1.22%      1.26%

מסלול ספיר מנייתי

<b>ליום 31 בדצמבר 2013</b>	
<b>ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)</b>	
-1%	1%
<b>אחוזים</b>	

תשואת תיק ההשקעות      -0.02%      0.02%

- 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.

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביז אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

(3) פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

**מסלול קלאסי**

ליום 31 בדצמבר 2013

%	מסה"כ	סה"כ	בחוו"ל	נסחרות		ענף משק
				לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
אלפי ₪						
23.95%	92,760	2,254	-	-	90,506	בנקים
4.77%	18,475	5,185	-	-	13,290	ביטוח
1.88%	7,265	3,951	-	122	3,192	ביומד
8.49%	32,899	5,180	-	261	27,458	טכנולוגיה
8.99%	34,800	6,794	-	196	27,810	מסחר ושרותים
13.19%	51,102	5,139	1	5,580	40,382	נדלן ובינוי
19.48%	75,444	781	-	1,186	73,477	תעשייה
5.71%	22,100	-	-	-	22,100	השקעה ואחזקות
8.71%	33,717	7,321	-	-	26,396	נפט גז
4.84%	18,742	12,471	6,271	-	-	אחר
0.00%	-	-	-	-	-	אגח ממשלתי
100%	387,305	49,075	6,273	7,346	324,611	סך הכל

**מסלול ספיר מנייתי**

ליום 31 בדצמבר 2013

%	מסה"כ	סה"כ	בחוו"ל	נסחרות		ענף משק
				לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	
אלפי ₪						
20.67%	931	64	-	-	867	בנקים
5.79%	261	109	-	-	152	ביטוח
3.64%	164	151	-	-	13	ביומד
7.46%	336	123	-	-	213	טכנולוגיה
10.63%	479	167	-	3	309	מסחר ושרותים
14.72%	663	75	-	38	550	נדלן ובינוי
15.89%	716	20	-	-	696	תעשייה
7.21%	325	-	-	-	325	השקעה ואחזקות
8.24%	371	134	-	-	237	נפט גז
5.75%	259	259	-	-	-	אחר
0.00%	-	-	-	-	-	אגח ממשלתי
100%	4,505	1,102	-	41	3,362	סך הכל



קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" • מסלול "רביד אג"ח" • מסלול "ספיר מנייתי"

א. סיכומי אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מסלול קלאסי

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
	אלפי ₪	
1,574,844	216,727	1,358,117
11,886	-	11,886
<u>1,586,730</u>	<u>216,727</u>	<u>1,370,003</u>

בארץ  
 בחו"ל  
 סה"כ נכסי חוב

מסלול רביד אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
	אלפי ₪	
164,751	497	164,254
-	-	-
<u>164,751</u>	<u>497</u>	<u>164,254</u>

בארץ  
 בחו"ל  
 סה"כ נכסי חוב

מסלול ספיר מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
	אלפי ₪	
407	-	407
-	-	-
<u>407</u>	<u>-</u>	<u>407</u>

בארץ  
 בחו"ל  
 סה"כ נכסי חוב

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביז אנ"ח" \* מסלול "ספיר מניית"

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

מסלול קלאסי:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2013</u> <u>דירוג מקומי (*)</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
798,000	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
242,393	AA ומעלה
311,697	A עד BBB
5,442	נמוך מ- BBB
585	לא מדורג
<u>1,358,117</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
100,996	AA ומעלה
82,781	A עד BBB
811	נמוך מ- BBB
-	לא מדורג
9,078	הלוואות לעמיתים
23,061	הלוואות לאחרים
<u>216,727</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>1,574,844</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>9,075</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמה דירוג A כולל A- ועד A+

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר ענייית"

**מסלול קלאסי (המשך)**

**נכסי חוב בחו"ל**

ליום 31 בדצמבר  
 2013

דירוג בינלאומי (\*)  
אלפי ₪

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	<b>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</b>
	<b>בדירוג:</b>
	AA ומעלה
11,657	A עד BBB
	נמוך מ - BBB
229	לא מדורג
<u>11,886</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	<b>אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים</b>
	<b>ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</b>
	AA ומעלה
-	A עד BBB
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
<u>11,886</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>
<u>-</u>	מוזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

**מסלול רביד אג"ח:**

<u>נכסי חוב בארץ</u>	
<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2013</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ₪</u>	
154,361	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	<b>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</b>
	<b>בדירוג:</b>
3,870	AA ומעלה
5,483	BBB עד A
361	נמוך מ- BBB
179	לא מדורג
<u>164,254</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	<b>אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים</b>
	<b>ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</b>
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
17	נמוך מ- BBB
-	לא מדורג
480	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>497</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>164,751</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
<u>480</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמא דירוג A כולל A- ועד A+

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר טנייתי"

מסלול ספיר מנייתי :

<u>נכסי חוב בארץ</u>	
<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2013</u>	
<u>דירוג מקומי (*)</u>	
<u>אלפי ₪</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
407	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג
<u>407</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ - BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>407</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>-</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמא דירוג A כולל A- ועד A+

**3) שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :**

החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

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

**א. מסלול קלאסי :**

<b>ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים</b>	<b>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*) :</b>
1.17%	AA ומעלה
1.45%	A
2.11%	BBB
5.88%	נמוך מ- BBB
32.00%	לא מדורג

**ב. מסלול רביז אג"ח :**

<b>ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים</b>	<b>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*) :</b>
	AA ומעלה
	A
	BBB
4.50%	נמוך מ- BBB
	לא מדורג

(\*) 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+.

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רביד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

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

**מסלול קלאסי**

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ	אלפי ₪	ענף משק
12.62%	200,171	בנקים
3.47%	55,132	ביטוח
0.00%	-	ביומד
0.35%	5,539	טכנולוגיה
5.87%	93,193	מסחר ושרותים
12.90%	204,638	נדלן ובינוי
0.90%	14,336	תעשייה
4.71%	74,689	השקעה ואחזקות
0.24%	3,883	נפט גז
8.64%	137,149	אחר
50.29%	798,000	אגח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>1,586,730</b>	<b>סך הכל</b>

**מסלול רביד אג"ח**

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ	אלפי ₪	ענף משק
2%	3,109	בנקים
0%	260	ביטוח
0%	-	ביומד
0%	-	טכנולוגיה
2%	3,025	מסחר ושרותים
1%	1,929	נדלן ובינוי
0%	-	תעשייה
1%	1,408	השקעה ואחזקות
0%	179	נפט גז
0%	480	אחר
94%	154,361	אגח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>164,751</b>	<b>סך הכל</b>

קופת הגמל רוס קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
מסלול "קלאסי" \* מסלול "רגיד אג"ח" \* מסלול "ספיר מנייתי"

**מסלול ספיר מנייתי**

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	סכום אלפי ₪	% מסה"כ
בנקים	-	0%
ביטוח	-	0%
ביומד	-	0%
טכנולוגיה	-	0%
מסחר ושרותים	-	0%
נדלן ובניוי	-	0%
תעשייה	-	0%
השקעה ואחזקות	-	0%
נפט גז	-	0%
אחר	-	0%
אגח ממשלתי	407	100%
<b>סך הכל</b>	<b>407</b>	<b>100%</b>

(ה) **סיכונים תפעולים משפטיים :**

ראה סעיף 29 בדוח על עסקי התאגיד.

**1. נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של קופת הגמל**

רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירה ההנהלה.





קרן ההשתלמות  
לעובדי הרשויות המקומיות

### הצהרה (Certification)

**אני, גיל בר-טל, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2013 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן 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 מידע 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 של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
    - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עו"ד גיל ברטל, מנכ"ל

27/9/13  
תאריך



קרן ההשתלמות  
לעובדי הרשויות המקומיות

### הצהרה (Certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת הגמל רו"ח קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2013 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן 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 מירה 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 של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
  5. אני ואחרים - בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והתולשות 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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

27/2/14  
תאריך



קרן ההשתלמות  
לעובדי הרשויות המקומיות

## החברה המנהלת של רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

### דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

דוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ והיא אחראית לנאותות הדוח.  
דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 27 למרץ 2014 ואושרו על ידו באותו תאריך. כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה וכן עם נציגי בנק הפועלים בע"מ, עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה. ה"ה הוגן, גינזבורג, יודלביץ' ושות' רואה החשבון המבקר של הקופה, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן – "המידע הנלווה") נמסר לעינונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

יו"ר דירקטוריון: אריאל שטיינמן (חתימה)  
מנכ"ל קופת הגמל: קיי קרן (חתימה)  
נושא משרה בכיר בתחום הכספים: ג'ורג' אילן (חתימה)  
תאריך אישור הדוח: 27/3/14