

גל – ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2012

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2012

תוכן העניינים

עמוד

2-18	דוח על עסקי התאגיד
19-37	דוח הדירקטוריון
38	הצהרת מנכ"ל
39	הצהרת מנהל כספים
40	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
41	חוות דעת רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
42-56	דוחות כספיים

גל – ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2012

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

מבוא

תיאור עסקי התאגיד והתפתחותו העסקית המפורט להלן כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד כולל, בין היתר, תחזיות והערכות המתייחסים לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה יזוהה בדרך כלל באמירות כגון "החברה צופה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה והוא מבוסס על הערכות ואינפורמציה הידועה לחברה במועד פרסום הדוח. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם והם אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה כמפורט בדוח זה. לפיכך מימוש ציפיות אלה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מן התוצאות הצפויות, המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

א. כללי

- גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בדצמבר 1998.
- החברה הוקמה במטרה להחזיק ולנהל את קופת גמל גל (להלן: "קופת גמל גל" או "גל"). החברה ייסדה את קופת גמל גל שנרשמה במשרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "אגף שוק ההון").
- ביום 1.2.2011 הושלם הליך הפיצול והעברת הניהול של קופת דפנה (להלן: "דפנה") באופן שהחל מה- 1.2.2011 הועברו נכסי דפנה בחלקם לקופת הגמל כלנית המנוהלת בנאמנות על ידי החברה ובחלקם לקופת הגמל הילה המנוהלת בנאמנות ע"י חברת רשף-חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ. עם השלמת העסקה שונה שם החברה לשמה הנוכחי "גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ".
- החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן "קופת גמל כלנית" או "כלנית"). בכלנית חברים מורים ועובדי הוראה והיא משמשת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים בלבד.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן: "הקופות").
- בעלת המניות של החברה הינה הסתדרות המורים בישראל המחזיקה 100% מהונה המונפק של החברה.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

- ב. - הקופות מאושרות כקופות גמל לא משלמות לקצבה וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לא משלמת לקצבה הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים ופיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת. תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2013.
- ביום 1.2.2009 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון לניהול מסלול השקעות נוסף – מסלול אג"ח ללא מניות וכן לקבלת הפרשות בגין רכיב פיצויים. יצוין כי גל רשאית להפעיל מסלול מניות, בהתאם לתיקון שאושר ביום 19.11.07 על-ידי משרד האוצר.
- ביום 3 באפריל 2012 הפעילה החברה מסלול השקעות נוסף בקופת גמל גל - מסלול אג"ח ללא מניות.

ג. להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- לעניין זה – צדדים קשורים - כהגדרת המושג בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012:
- הסתדרות המורים בישראל (שהינה בעלת השליטה בחברה);
- מנכ"ל החברה והדירקטורים המכהנים בחברה;
- תאגידים שלהסתדרות המורים 20% מאמצעי השליטה בהם כמפורט להלן:
 - הגומל – חברה לניהול קופות גמל בע"מ;
 - קרן השתלמות למורים וגננות בע"מ;
 - קרן השתלמות למורים תיכוניים, מורי סמינרים ומפקחים בע"מ;
 - אשמורת שירותי רווחה ותרבות בע"מ;
 - עמותת המורים לקידום ההוראה והחינוך מיסודה של הסתדרות המורים;
 - אגודת המורים העבריים בישראל;
 - עמותת ותיקי המורים והגמלאים;
 - מסד אחזקות בע"מ;
 - בנק מסד בע"מ;

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ג. להלן הצדדים הקשורים לחברה: (המשך)

- תאגידים שלמנכ"ל החברה או הדירקטורים בחברה 20% מאמצעי השליטה, בהם – בהתאם להצהרות אין תאגידים כאמור.
- קופ"ג גל וקופ"ג כלנית (וכל קופת גמל אחרת אותה תנהל החברה בעתיד);
- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של קופ"ג גל וקופ"ג כלנית, כמוגדר בתקנה 1 לתקנות כללי השקעה.
- קופ"ג גל וקופ"ג כלנית הן חלק מקבוצת המשקיעים של קופ"ג הגומל.
- קופ"ג גל וקופ"ג כלנית הן חלק מקבוצת המשקיעים של קופות הגמל המנוהלות על ידי פסגות ני"ע בע"מ, לגבי הנכסים של קופ"ג גל וקופ"ג כלנית המנוהלים ע"י פסגות ני"ע בע"מ.
- יובהר בהקשר זה, כי קופ"ג גל וקופ"ג כלנית הן לכאורה חלק מקבוצת המשקיעים של קרן השתלמות למורים וגננות וקרן השתלמות למורים תיכוניים, אך קיימות מערכות ניהול נפרדות ולכן אין מדובר באותה קבוצת משקיעים.
- פסגות ניירות ערך בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בפסגות ניירות ערך בע"מ או מי שנשלט על ידי אחד מהם.

2. חלוקת דיבידנדים

בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה, פעילות החברה הינה שלא למטרות רווח. החברה לא חילקה בעבר דיבידנד לבעלי מניותיה ואין בכוונתה לחלק דיבידנד בעתיד.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

.3 **מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד**

שנת 2010 אלפי ש"ח	שנת 2011 אלפי ש"ח	שנת 2012 אלפי ש"ח	סעיף
4,039	3,097	3,153	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל – מסלול כללי
-	3,631	4,014	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל כלנית (*)
-	-	1	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל – מסלול אג"ח ללא מניות (**)
4,039	6,728	7,168	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
4,039	6,728	7,168	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות (1)
-	-	-	רווח כולל לשנה

קופת גמל כלנית

שנת 2011 מיליוני ש"ח / באחוזים	שנת 2012 מיליוני ש"ח / באחוזים	סעיף
1,623.8	1,720.6	סך נכסים מנוהלים (2)
(26.6)	(28.4)	צבירה נטו (כולל העברות) (3)
(2.89%)	8.32%	תשואה נומינלית ברוטו (*)

קופת גמל גל

שנת 2011 מיליוני ש"ח / באחוזים	שנת 2012 מיליוני ש"ח / באחוזים	סעיף
1,308.5	1,430.9	סך נכסים מנוהלים
22.4	23.3	צבירה, נטו (כולל העברות)
(3.03%)	7.87%	תשואה נומינלית ברוטו- גל מסלול כללי
-	3.22%	תשואה נומינלית ברוטו- גל- מסלול אג"ח ללא מניות (**)

(*) בשנת 2011 מתייחס לתקופה שמיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011.
 (**) לתקופה שמיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012.

- (1) מידע נוסף ראה בדוח על הרווח הכולל שבדוחותיה הכספיים של החברה.
- (2) הגידול נטו נובע מרווחי כלנית מהשקעותיה, בניכוי צבירה נטו שלילית.
- (3) העליה נובעת מהגידול במשיכות עמיתים והעברות החוצה מכלנית.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

4. מידע כללי על תחום פעילות

א. כללי

החברה מנהלת את קופת גמל גל במסגרתה מנוהלים מסלול כללי ומסלול אג"ח ללא מניות ואת קופת גמל כלנית במסגרתה מנוהל מסלול כללי (להלן "הקופות"). קופות הגמל גל וכלנית הן קופות ענפיות המיועדות לציבור עובדי ההוראה. בהתאם להסכמי שכר במגזר עובדי ההוראה, קופ"ג גל משמשת כקופת גמל להפרשות בגין רכיבים לא פנסיוניים ואילו קופת גמל כלנית (דפנה לשעבר) משמשת להפרשות בגין תשלומי שכר מעל 100% משרה.

החל מיום 1.1.2008 הקופות נחשבות כקופות גמל לא משלמת לקצבה. קופת הגמל גל התאגדה כתוכנית המנוהלת בנאמנות על ידי החברה, בהתאם לאישור שהנפיק הממונה.

החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת את קופת גמל כלנית בה חברים מורים ועובדי הוראה והיא משמשת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים בלבד.

הקופות פועלות על בסיס תקנונים המאושרים על ידי הממונה והמסדירים את אופן פעילותן, לרבות הוראות בדבר דמי ניהול, מדיניות השקעה, הפקדות כספים ומשיכתם על ידי עמיתים.

בהתאם לתיקון 3 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, משנת 2005 הפקדת כספים לקופת גמל לתגמולים על ידי עמיתים במעמד עצמאי שנולדו לאחר שנת 1961 התאפשרה רק לאחר הפקדת רובד ראשון לקצבה שלא יפחת מ- 16% מהשכר הממוצע במשק. תיקון זה התייתר לגבי הפקדות מינואר 2008 ואילך לקופת גמל לא משלמת לקצבה.

שיעורי ההפרשות לתגמולים לעמיתים במעמד שכיר הם עד 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המירבי לפיצויים לעמיתים במעמד שכיר הינו עד 8.33% מן השכר על ידי המעביד.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ב. דמי ניהול

בתקנוני הקופות המנוהלות על-ידי החברה נקבע כי בתמורה לשירותי הניהול, הקופות תשלמנה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, אולם בכל מקרה לא יעלה סכום דמי הניהול על 2% אפקטיבי לשנה, כאמור בהסדר החוקתי.

שיעור דמי ניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל גל – מסלול כללי בשנת 2012 הוא 0.23% לעומת 0.24% בשנה קודמת.

שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל גל – מסלול אג"ח הוא 0.16% בגין התקופה שמיום הפעלתו 3 באפריל ועד ליום 31 בדצמבר 2012.

שיעור דמי ניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל כלנית בשנת 2012 הוא 0.25% לעומת 0.22% לתקופה שמיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011.

להסבר נוסף בדבר ההוצאות ודמי הניהול שגבתה החברה, ראה גם באור 12 בדוחות הכספיים של החברה.

ג. ניהול השקעות

מודל הקצאת הנכסים והחשיפות בקופות נקבע על-ידי דירקטוריון החברה. במסגרת המגבלות שהוגדרו על-ידי דירקטוריון החברה, ועדת ההשקעות של החברה קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בקופות וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל ההשקעות המבצע את ההשקעות בפועל. מנהל ההשקעות מדווח מידי ישיבת ועדת ההשקעות של הקופות באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון.

ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של הקופות ברמת האפיק ומנחה את מנהל ההשקעות ליישמה בפועל.

ניהול ההשקעות בקופת גמל גל

החל מיום 1.2.2010 מנהלת פסגות ניירות ערך בע"מ את מרבית תיק ההשקעות של קופת גמל גל. בנוסף, חלק מזערי מתיק ההשקעות מנוהל ע"י קרנות השקעה.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ג. ניהול השקעות (המשך)

ניהול ההשקעות בקופת גמל כלנית

החל מיום 10.3.2011 פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את מרבית תיק ההשקעות של קופת גמל כלנית, בנוסף חלק מזערי מתיק ההשקעות מנוהל ע"י קרנות השקעה.

ד. חקיקה

ענף קופות הגמל בכללותו ותחום הפעילות של החברה בפרט עבר שינויי חקיקה רבים אשר להם השפעה ניכרת על פעילות החברה וסביבת הפעילות שלה והתחרותיות בענף.

להלן הוראות הדין העיקריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ושל רשות המיסים שפורסמו במהלך שנת 2012 ונוגעות לגופים מוסדיים:

איתור עמיתים ומוטבים וממשק אינטרנטי – תקנות וחוזר שפורסמו בנושא כוללים הוראות לעניין אימות ועדכון פרטי זיהוי בסיסיים של עמיתים קיימים וחדשים מול מרשם האוכלוסין ולעניין קבלת פרטי עמיתים שנפטרו והוראות לגבי פעולות שעל גוף מוסדי לבצע לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולאיתור מוטבים אפשריים וכן חוזר ממשק אינטרנטי שיאפשר לציבור הרחב לקבל מידע לגבי חשבונותיו, צפוי להביא לגידול בהיקפי הכספים שימשכו מוטבים מקופות הגמל במהלך השנים הקרובות.

תיקון 190 לפקודת מס הכנסה ותיקון בחוק קופות גמל – כולל הוראות לעניין הרחבת מסגרת הטבות המס הניתנות במסגרת משיכת כספים באפיק החסכון לקצבה, וכן מתן אפשרות לעמית הזכאי לכספים ממרכיב הפיצויים בקופת גמל לא משלמת לקצבה או בקופת גמל אישית לפיצויים ולמוטב הזכאי לכספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים או קופת גמל אישית לפיצויים – להעביר את הכספים האמורים לחשבון חדש בקופת גמל לא משלמת קצבה, באופן שיאפשר לו למשוך את הכספים האמורים, בכל עת, משיכה הונית (תוך חיוב במס רווחי הון) או להשאירם לשם קבלת קצבה.

כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים – בשנת 2012 פורסמו תקנות וכן חוזר של שוק ההון, בהם נקבעה מסגרת אחידה, לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, מגבלות השקעה לאופן בחריגות בשיעורי השקעה. החברה התאימה נוהלי השקעות לתקנות החדשות וישומם ישפיע על הרכב ההשקעות של הקופה, בעיקר בכל הנוגע להשקעה בבנקים.

דוחות כספיים ודוחים נלווים – במהלך שנת 2012 הוציא אגף שוק ההון מספר חוזרים הכוללים הוראות ביחס למבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים אופן דיווח דוחות כספיים ומתכונת הדיווח של חברה מנהלת וקופת גמל. מתכונת הדיווח של הדוחות הכספיים של החברה והקופה לשנת 2012 הותאמו להוראות החדשות.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ד. חקיקה (המשך)

דמי ניהול – במהלך שנת 2012 פורסמו תקנות חוזר בנושא דמי ניהול, המאפשרים לחברות לניהול קופות גמל פרטיות לגבות דמי ניהול הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה. אופן גביית דמי ניהול בקופות ענפיות לא השתנה אולם השינוי צפוי לפגוע בשקיפות ובתחרותיות בענף. **טיוב נתוני זכויות עמיתים** – החוזר כולל הוראות לביצוע מיפוי וטיוב נתוני זכויות עמיתים, לרבות תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת להבטיח כי זכויות עמיתים חושבו כראוי. הטיפול בנושא צפוי להימשך עד מחצית שנת 2016.

ניהול סיכונים ציות – במחצית השניה של שנת 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים ציות, המחייבת בין היתר מינוי ממונה אכיפה והכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית בחברה. החברה ערכה במהלך שנת 2012 מיפוי של הוראות הרגולציה ובמהלך שנת 2013 החברה מינתה ממונה אכיפה וצפויה להשלים את הכנת תכנית האכיפה.

ה. מאפייני שוק

תחום קופות הגמל הינו אפיק חסכון יעודי המשלב השקעה לטווח בינוני עד ארוך, הטבות מס לעמיתי הקופות ותמהיל השקעת נכסים הכפוף להוראות הממונה. להלן מאפיינים ומגמות עיקריות אשר השפיעו, בשנת הדוח, על פעילות החברה בתחום ניהול קופות גמל.

- תחליפים - קופות גמל לא משלמות לקצבה מהוות אפיק השקעה לטווח הארוך. בשוק החיסכון לטווח ארוך קיימים מספר מוצרים תחליפים כמו: קרנות פנסיה, ביטוח מנהלים, ותוכניות חסכון בנקאיות.
- גורמי הצלחה - לדעת ההנהלה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם: מוניטין חברת הניהול לאורך זמן בתחום תשואת ההשקעות, רמת השירות לעמית ואמינות הגוף המנהל בעיני העמיתים.

ו. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

חסמי הכניסה העיקריים בתחום קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים (רשיון חברה מנהלת, היתרי אחזקה והיתרי שליטה) גיוס הון עצמי מינימלי נדרש. כמו כן, חדירה לענף מחייבת מומחיות ידע וניסיון ספציפי בענף קופות הגמל וכן גודל מינימלי של פעילות אשר יאפשר את תפעול מערך זכויות העמיתים, לרבות אמצעי מיחשוב תומכים, מנגנונים לעמידה בדרישות הרגולציה ועוד. חסמי היציאה העיקריים בתחום הינם קבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת או העברת ניהול של קופת גמל בפירוק מרצון של חברה מנהלת.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

5. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת קופות תגמולים ופיצויים. עיקר ההפקדות לקופת גמל גל מקורן ברכיבים הלא פנסיוניים של עובדי הוראה שכירים והפקדות עבור עובדי הוראה עצמאיים. עיקר ההפקדות לקופת גמל כלנית מקורן בהפרשות מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוני בלבד של עובדי הוראה שכירים. להלן פרטים בדבר הקופות המנוהלות על ידי החברה:

היקף נכסים מנוהלים (באלפי ש"ח)	היקף הפקדות בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	מועד הקמה	סוג הקופה	שם הקופה
1,430,922	67,284	12/1998	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים	קופת גמל גל
1,720,614	83,156	2/2011	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים	קופת גמל כלנית

6. פילוח הכנסות

במהלך שנת הדוח נרשמו כהכנסות דמי הניהול שגובות הקופות מחשבונות העמיתים לחברה. סך הכנסות החברה בשנת הדוח מתחום הפעילות הינם כ – 7,168 אלפי ש"ח, כ- 3,153 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול כללי, כ- 4,014 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל כלנית, כ- 1 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול אג"ח.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

7. עמיתים

העמיתים בקופות הם ציבור עובדי ההוראה.

להלן נתוני הקופות המנוהלות, בשנת הדוח:

קופת גמל גל – מסלול כללי

משיכות והעברות מהמסלול בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	הפקדות והעברות למסלול בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	מספר עמיתים לפי מס' תעודת זהות לסוף שנת הדוח	סוג הפקדות
45,093	67,363	179,477	שכירים
7	217	16	עצמאיים

קופת גמל גל – מסלול אג"ח

משיכות והעברות מהמסלול בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	הפקדות והעברות למסלול בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	מספר עמיתים לפי מס' תעודת זהות לסוף שנת הדוח	סוג הפקדות
-	793	79	שכירים
-	24	1	עצמאיים

קופת גמל כלנית

משיכות והעברות מהקופה בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	הפקדות והעברות לקופה בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	מספר עמיתים לפי מס' תעודת זהות לסוף שנת הדוח	סוג הפקדות
111,683	83,271	97,908	שכירים

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה אתר אינטרנט.

החברה אינה מבצעת פעילות שיווק או הפצה של תחום פעילותה באמצעות משווקים או יועצים פנסיונים. במהלך שנת הדוח פרסמה החברה מודעות בבטאונים פנימיים של הסתדרות המורים בישראל.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

9. ענף קופות הגמל

היקף הנכסים הכולל של ענף קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (להלן: "קופות הענף") הסתכם ב- 31 בדצמבר 2012 ב- 170 מיליארד שקל, לעומת 160 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2011. היקף הנכסים של קופות הענף בסוף שנת 2012 עלה בשיעור של 6.4% לעומת סוף שנת 2011. היקף נכסי גל עלה בשיעור של 9.35% לעומת סוף שנת 2011 והיקף נכסי כלנית עלה בשיעור של 5.96% לעומת תקופה מיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011.

העליה בהיקף נכסי קופות הענף נובעת מהשלכות תיקון 3 לחוק קופות גמל מהתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 10.01% שהשיגו קופות הענף על השקעותיהן במהלך השנה החולפת. גל השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 7.87% במסלול כללי ו- 3.22% במסלול האג"ח (שהחל לפעול ביום 3 באפריל 2012). כלנית השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.32% בשנת הדוח. השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הענף בשנת 2012 היה 0.9%. שיעור דמי הניהול שנגבו בגל בשנת 2012 הוא 0.23% במסלול הכללי ו- 0.16% במסלול האג"ח. שיעור דמי הניהול שנגבו בכלנית בשנת 2012 הוא 0.25%.

10. תחרות

החקיקה הכלולה ברפורמה בשוק ההון, אשר אילצה את התאגידים הבנקאיים להיפרד מאחזקותיהם בקופות גמל ובחברות ניהול קופות גמל, הביאה לשינוי משמעותי בשוק קופות הגמל. חלק מהתאגידים הבנקאיים מכרו את אחזקותיהם בקופות גמל לחברות ביטוח וגופים פרטיים. עסקאות אלה הכניסו לענף "שחקנים חדשים". התחרות בענף התבטאה, בין היתר, בפעילות שיווקית נמרצת על ידי התאגידים המנהלים וכן ע"י משווקים פנסיוניים ויועצים פנסיוניים. החברה, ככל חברה לניהול קופות גמל, חשופה לתחרות הגוברת בשוק על הזכות לניהול חשבונות עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. החברה אינה קשורה בהסכמים עם סוכנים פנסיוניים ו/או יועצים פנסיוניים.

11. עונתיות

הפרשות העמיתים, משיכות כספים והעברות כספים מן הקופות אינם מתאפיינים בעונתיות. תשואות הקופות באפיקי ההשקעות השונים נקבעים על פי המצב הכלכלי השורר במשק.

12. רכוש קבוע ומתקנים

החברה אינה בעלת רכוש קבוע המהותי לפעילותה. ניהול החברה מתבצע במשרדי החברה המנהלת וניהול חשבונות העמיתים מתבצע בעיקר במתקנים המשמשים את הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

13. מדיניות תגמול נושאי משרה

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

1. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו מניות ו/או אופציות.
2. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו כל תשלום חודשי משתנה "בונוס" הנגזר מביצועיו של נושא המשרה.
3. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
4. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
5. יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל יהיו אחראים לאישור שינויים בשכרם של עובדי החברה ולאישור תנאי שכרו ועבודתו של עובד חדש בחברה.

עקרונות תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות

1. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.
2. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מהגידול בהיקף הנכסים של הקופה.
3. גוף הנותן לחברה שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ, ימציא לחברה אישור בכתב כי מדיניות התגמול שלו עומדת בעקרונות המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל ביחס לעובדי הנותנים שירותים לחברה.

14. הון אנושי

- החברה מעסיקה שלושה עובדים. תפעול הקופות מתבצע בעיקר על ידי עובדי המתפעל - בנק מסד בע"מ, באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון.

15. ספקים ונותני שירותים והסכמים מהותיים

החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.

- שירותי תפעול** – החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מסד בע"מ באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי. שיעורי דמי התפעול שנגבה על ידי בנק מסד במהלך שנת 2012 עבור שירותים אלה עמד על 0.1%.
- ניהול השקעות** - החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.
- שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע)** – החברה מקבלת שירותי משמורת ני"ע מפועלים סהר בע"מ.
- שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ני"ע)** – בהתאם להליך התחרותי שערך אגף הפנסיה בהסתדרות, בו השתתפה החברה, נבחרו על-ידי החברה מספר ספקי שירות ברוקראז' ביניהם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, הראל ומרכנתיל.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

15. **ספקים ונותני שירותים והסכמים מהותיים (המשך)**

מפורטים להלן תעריפי העמלות העיקריים לשירותים העיקריים הניתנים במסגרת שירותי הברוקראז':

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2012

באחוזים

0.028%-0.075% עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ

0.02%-0.04% עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ

0.01%-0.02% עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ

הקופות משלמות עמלת קסטודיאן בשיעור 0.01% בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע למעט עסקאות המבוצעות באמצעות פועלים סהר.

שיערוך נכסים לא סחירים - החברה התקשרה עם חברת מרווח הוגן בע"מ, שנבחרה למתן שירות ציטוט נכסים בלתי סחירים ע"י משרד האוצר.

שירותים מקצועיים נוספים - החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, מנהל כספים, יועצת משפטית, מבקר פנים, מנהל סיכונים, יועץ טכנולוגיות מידע ויועץ מלווה לעניין SOX 404.

16. **מימון**

הקופות אינן רשאיות ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיהן או לערוב להתחייבות כלשהי וזאת על פי דין.

17. **מיסוי**

א. דיני מס החלים על החברה

החברה כפופה להוראות פקודת מס הכנסה והוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה 1985. לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד לשנת המס 2007.

ב. דיני מס החלים על הקופות

הקופות כפופות להוראות פקודת מס הכנסה. הקופות פטורות ממס על הכנסותיהן בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה. זאת למעט מס בשיעור של 35% על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים שנצבר עד ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם לסעיף 129 ב' לפקודה), וכן למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודה).

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

17. מיסוי (המשד)

ג. הטבות מס לעמיתים

עמיתי קופות הגמל נהנים מהטבות מיסוי בגין הפקדות לקופות. העמיתים בקופות הגמל זכאים לניכוי בגין ההפקדות (עד לסכום שנקבע בפקודת מס הכנסה) מההכנסה החייבת במס ו/או לזיכוי מס בגין הפקדות (עד לסכום שנקבע בפקודת מס הכנסה) וכן לפטור ממס רווח הון ריאלי על הפרשות עד לתקרה בהתאם לתקנות.

18. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

שינויי חקיקה

- במסגרת פעילותה כפופה החברה לחוק קופות גמל ותקנותיו, לתקנות מס הכנסה ולחוזרים והוראות של הממונה על שוק ההון. חוקים אלו מהווים את המסגרת החוקית של החברה וקופות הגמל, וקובעים את דרכי פעילותן.
- הקופות פועלות כקופות גמל מתוקף רישיון שמנפיק הממונה.
- לקופות אישור שנתי המונפק על ידי הממונה והמתחדש מידי שנה, תוקף האישורים הנוכחיים הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.
- בהתאם להוראות תיקון 3 לחוק קופות גמל, ניתן לקופות אישור כקופות גמל לתגמולים וכקופות גמל אישיות לפיצויים, עבור כספים שהופקדו בקופות עד תום שנת המס 2007, וכן אישור כקופות גמל שאינן משלמות לקצבה לגבי הפקדות החל בשנת המס 2008.
- החל ממועד כניסת חוק קופות גמל לתוקף, כפופה החברה לסנקציות אפשריות על הפרת הוראות החוק.

19. הליכים משפטיים

ככל הידוע להנהלת החברה וליועצת המשפטית של החברה, בשנת 2012 הוגשה תביעה אחת כנגד החברה בדרישה לשלם דמי ביטוח לעמיתה שנפגעה במהלך תאונה. התביעה נמחקה ללא צו להוצאות.

לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם פשרה בין החברה לבין בנק מסד במסגרת בוררות שהתקיימה בין הצדדים. הבנק נדרש להחזיר לחברה הפרשים בגין דמי ניהול ששילמה קופת גמל גל בשנים 2003-2006 ובמסגרת הפשרה סוכם כי הבנק יחזיר לחברה הפרשי דמי ניהול בסכום של 690 אלפי ש"ח הכוללים הפרשי הצמדה וריבית רטרואקטיביים. הסכום הנ"ל יקטין את דמי הניהול של עמיתי קופת גמל גל בלבד.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

19. הליכים משפטיים (המשך)

בין משרד החינוך, החברה ואגף שוק ההון התנהל דין ודברים לגבי סוגיה הנוגעת לקופת גל בעניין העברת תשלומים בגין חלק מעביד ללא הפרשה מקבילה של עובד, וזאת לגבי הפרשות בגין תקופה רטרואקטיבית שנעשו עם הקמתה של החברה, בהתאם להסכמי עבודה קיבוציים.

במהלך השנה הקופות ניהלו הליכים משפטיים כנגד מעסיקים שפיגרו בהעברת כספים לקופות. ראה באור 14 בדוחות הכספיים של קופת גמל גל וקופת גמל כלנית.

20. יעדים, צפי לשנה הקרובה וגורמי סיכון

בכוונת החברה להמשיך את פעילותה ואת פעילות הקופות שבניהולה.

גורמי סיכון

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם (ראה גם סעיף 10 "תחרות"):

- סיכון בירידת ערך נכסי הקופות (הפסד בהשקעות הקופות) כתוצאה מאירועים מיקרו כלכליים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכליים (שינויים במחירי שוק - מדדי מניות, ריבית וכו') או מאירועי קטסטרופה עולמית (מלחמות, אסונות טבע וכו').
- סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה רחבה מאד באופייה, והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות, ובכללן, טעויות אנוש, מעילות, הונאות וכן סיכון משפטי. להערכת הנהלת החברה, השפעת סיכון זה על התאגיד הינה נמוכה – בינונית.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

20. **יעדים, צפי לשנה הקרובה וגורמי סיכון** (המשדך)

גורמי סיכון (המשדך)

- סיכון ענפי – הנעוץ למשל בשינויים רגולטוריים, במשיכות כספים או בהעברתם מהקופות. להערכת החברה, רמת הסיכון הענפי גבוהה בשל כניסתם של המשווקים והיועצים הפנסיוניים והחשש כי רצונם של שחקנים חדשים אלה להרוויח עמלות הפצה יפגע בתחרות ההוגנת ויגרום לעמיתים לעזוב את הקופות, למרות שעמיתי קופת גמל גל וקופת גמל כלנית נהנים מדמי ניהול נמוכים באופן משמעותי מאלה המשולמים בקופות המנוהלות ע"י חברות הפועלות למטרת רווח.

21. **שונות**

בינואר 2013 הדירקטוריון דן בדוח ממצאים שעניינו ממשל תאגידי וזכויות עמיתים ששלח משרד האוצר בעקבות ביקורת שביצע בחברה.

גל – ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2012

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1.1 תיאור כללי של החברה

- שם קופות הגמל: קופת גמל גל (להלן: "קופת גמל גל" או "גל").
- קופת גמל כלנית (להלן: "קופת גמל כלנית" או "כלנית").
- שם הגוף המנהל המשמש כחברה מנהלת: גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה").
- החברה הוקמה בשנת 1998.
- החברה החלה את פעילותה בהתאם להסכם קיבוצי אשר נחתם בין הסתדרות המורים וממשלת ישראל, לפיו יופרשו לקופת גמל גל כספי תגמולים בגין הרכיבים הלא פנסיוניים למורים חברי הסתדרות המורים.
- החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית, ראה גם באור 3.א.1 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת. בכלנית חברים מורים ועובדי הוראה והיא מיועדת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים בלבד.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופות.

1.2 פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>שם</u>	<u>אחוז החזקה</u>
הסתדרות המורים בישראל	100%

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות

לקופות אישור שנתי המונפק על ידי הממונה (מספר אישור 637 עבור קופת גמל גל – מסלול כללי, מספר אישור 1444 עבור קופת גמל גל מסלול אג"ח ללא מניות ומספר אישור 1479 עבור קופת גמל כלנית) והמתחדש מידי שנה כקופות גמל לא משלמות לקצבה וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופות גמל לא משלמות לקצבה מתייחס לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישור כקופות גמל לתגמולים מתייחס לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת.

תוקף האישורים הנוכחיים הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

- 1.4 שיעורי הפרשות לקופות**
- 1.4 בהתאם לאישורי הקופות, לגבי הפרשות לתגמולים ולפיצויים לחשבון עמית שכיר יחולו השיעורים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- באשר לעמית במעמד עצמאי: בהתאם לתיקון 3 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, משנת 2005 הפקדת כספים לקופת גמל לתגמולים על ידי עמיתים במעמד עצמאי שנולדו לאחר שנת 1961 תתאפשר רק לאחר הפקדת רובד ראשון לקצבה שלא יפחת מ-16% מהשכר הממוצע במשק.
- לקופות אישור לקבלת הפקדות בגין רכיב פיצויים. יצוין כי בהתאם להוראת שעה רשאית החברה לקבל הפקדות לפיצויים ללא הפקדה מקבילה לתגמולים בשנים 2008-2012 ועד ליום 5.5.2013.
- 1.5 שינוי מסמכי ייסוד**
- 1.5 בשנת 2012 לא הוכנסו תיקונים במסמכי ההתאגדות של החברה ולא תוקנו תקנוני קופות גמל גל וכלנית.
- 1.6 סוג הקופות**
- 1.6 הקופות הינן קופות גמל ענפיות לתגמולים ואישיות לפיצויים ולגבי הפקדות משנת 2008 ואילך – קופות לא משלמות לקצבה.
- 1.7 גופים המעניקים שירות**
- 1.7 החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.
- שירותי תפעול** - החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מסד בע"מ באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי.
- שיעורי דמי התפעול שנגבה על ידי בנק מסד במהלך שנת 2012 עבור שירותים אלה עמד על 0.1%.
- ניהול השקעות** - החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.
- שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע)** - החברה מקבלת שירותי משמורת ני"ע מפועלים סהר בע"מ.
- שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ני"ע)** - בהתאם להליך התחרותי שערך אגף הפנסיה בהסתדרות, בו השתתפה החברה, נבחרו על-ידי החברה מספר ספקי שירות ברוקראז' ביניהם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, הראל ומרכנתיל.
- 1.8 מידע כללי על תחום הפעילות**
- 1.8 ראה סעיף 4 בדוח על עסקי התאגיד.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון

תוצאות הפעילות

בשנת 2012 הרווח הכולל של החברה הינו אפס מאחר והחברה גובה את דמי הניהול בגובה הוצאותיה.

מקורות מימון

כל הוצאות החברה המנהלת ממומנות על ידי הקופות שבניהולה.

המצב הכספי של החברה

סך המאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2012 הינו כ- 2,153 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,209 אלפי ש"ח בסוף שנת 2011.

הוצאות החברה הסתכמו ל- 7,168 אלפי ש"ח לעומת 6,728 אלפי ש"ח בשנת 2011, הגידול בהוצאות החברה נובע בעיקר מהעברת זכויות הניהול של קופת גמל כלנית לניהול החברה מ- 1 בפברואר 2011 ומגידול בנכסי הקופות. בשנת הדוח עמדו דמי הניהול בקופ"ג גל מסלול כללי על- 0.23% בקופ"ג גל מסלול אג"ח – עמדו דמי הניהול על 0.16% ובקופת כלנית עמדו דמי הניהול על 0.25%.

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

3.1. מדדים נבחרים

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2012

4.6%	מדד המניות הכללי
6.4%	יתר מניות
7.2%	מדד ת"א 100
9.2%	מדד ת"א 25
3.5%	מדד אג"ח להמרה
8.8%	מדד אג"ח כללי
1.6%	מדד המחירים לצרכן

3.2 תמונת המאקרו -

שנת 2012 מסתמנת כשנה בה החששות מהתממשות הסיכונים הגלומים במשבר הפיננסי באירופה התמתנו, ואפשרו למדינות אירופה להתחיל ולטפל באופן רציני במשבר הריאלי העמוק בו הן שרויות. מדיניות הצנע באירופה ובמדינות נוספות בעולם נתנה את אותותיה בשנת 2012 כאשר היא הביאה להאטה משמעותית בשיעורי הצמיחה והאינפלציה בכל העולם. היקפי הסחר העולמי ירדו ואירופה נכנסה למיתון באופן רשמי, אשר צפוי להמשך גם בשנת 2013. המדיניות המוניטארית ברחבי העולם המשיכה להיות מאוד מרחיבה ותמכה בתשואות נמוכות בשוק האג"חים מחד, ועליית מחירי המניות מאידך.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.2 תמונת המאקרו (המשך)-

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2012 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, הנמוך משמעותית משיעורי הצמיחה בשנתיים האחרונות והתוצר העסקי גדל ב-3.2 אחוזים. את ההאטה בצמיחה ניתן היה לזהות היטב בנתוני הצריכה וההשקעה במשק. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2.8 אחוזים, לאחר עלייה של 3.8 אחוזים ב-2011. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3.7 אחוזים בלבד, לאחר עלייה של 16.0 אחוזים ב-2011. ייצוא הסחורות והשירותים עלה באחוז בלבד, לאחר עלייה של 5.5 אחוזים ב-2011. עם זאת, ירידה חדה זו הושפעה בעיקר מירידה של 22.1 אחוזים ביצוא היהלומים. כאשר מנטרלים את מרכיב היהלומים, עלה הייצוא ב-4.2 אחוזים, לעומת 4.1 אחוזים ב-2011. שוק העבודה נותר יציב במהלך השנה, מספר המועסקים עלה ביחד עם רמת ההשתתפות בכוח העבודה. שיעור האבטלה נותר כמעט ללא שינוי ועמד על 6.7 אחוזים (נתון אחרון – נובמבר 2012) כאשר שיעור האבטלה הממוצע בכל השנה עמד על 6.8 אחוזים.

המשק האמריקאי צמח בשלושת הרבעים הראשונים של 2012 בשיעור של 2.1 אחוזים בממוצע, לאחר צמיחה של 1.8 אחוזים בכל שנת 2011. השיפור בצמיחה במהלך 2012 בא לידי ביטוי בנתוני צריכה פרטית יציבים ותרומה של ההשקעה של המגזר העסקי, ובפרט, התעוררות שוק הנדל"ן. שוק העבודה המשיך במגמת ההתאוששות עם ירידה משיעור אבטלה שעמד על 8.5 אחוזים בדצמבר 2011, ל-7.8 אחוזים בדצמבר 2012. באירופה, החששות מהמשבר הפיננסי ירדו במהלך השנה, לאור צעדים אשר ננקטו על ידי הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) ומההתקדמות (האיטית אמנם) בדיונים בין מנהיגי אירופה בנוגע לעתיד האיחוד האירופי. עם זאת, התפוגגות החששות הפיננסיים שמה במרכז את העובדה שאירופה נמצאת במיתון עמוק, שהולך ללוות חלק גדול ממדינות אירופה גם בעתיד הקרוב. מדיניות הצנע המשיכה להעיב על צמיחת הכלכלות באירופה – איטליה נמצאת במיתון כבר 5 רבעים ברציפות כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה התוצר ירד ב-2.2 אחוזים בממוצע. בספרד הסיפור דומה, גם היא נמצאת במיתון כבר 5 רבעים כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר הספרדי ירד בשיעור של 1.48 אחוזים בממוצע.

3.3 אינפלציה, תקציב וריבית

ההאטה בקצב הצמיחה במשק הישראלי, הרפורמה בסלולר וכניסתו לתוקף של חוק חינוך חובה מגיל 3, תרמו לירידה משמעותית בלחצים האינפלציוניים במשק, והובילו גם לירידה בציפיות לאינפלציה. שיעור האינפלציה בסוף שנת 2012 עמד על 1.6 אחוזים (ממוצע שנתי – 1.7 אחוזים) לעומת 2.2 אחוזים בסוף 2011 (ממוצע שנתי – 3.4 אחוזים). עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור, אשר עלה ב-3.3 אחוזים ותרם כ-0.8 נקודות אחוז לאינפלציה. נציין כי המדד ללא דיור עלה ב-1.2 אחוזים בלבד. את הירידה ברמת הביקושים במשק ניתן היה לראות בסעיפים כגון הלבשה והנעלה וריהוט וציוד לבית, אשר ירדו בהשוואה ל-2011. עם זאת, האינפלציה הנמוכה נתמכה גם על ידי שני אירועים משמעותיים – (1) הירידה החדה במחירי הסלולר, אשר ירדו ב-10.1 אחוזים במהלך השנה, וגרעו כ-0.3 נ"א מהאינפלציה. (2) כתוצאה מכניסתו לתוקף של חוק חינוך חובה מגיל 3, סעיף שירותי החינוך ירד בשיעור של 5.8 אחוזים בהשוואה ל-2011 וגרע גם הוא 0.3 נ"א מהאינפלציה הכללית במשק. במהלך השנה עליות בולטות נוספות היו בסעיפי אחזקת הדירה (עלייה של 4.7 אחוזים, תרומה של 0.45 נ"א) והמזון, ללא פירות וירקות (עלייה של 4.0 אחוזים, תרומה של 0.52 נ"א). על רקע ההאטה במשק והירידה בציפיות לאינפלציה, במהלך השנה החל בנק ישראל במהלך של הרחבה מוניטארית שבאה לידי ביטוי בשלוש הורדות ריבית של 0.25 נקודות אחוז כל אחת. בדצמבר 2011 ריבית בנק ישראל עמדה על 2.75 אחוזים ובסוף השנה הנוכחית היא עמדה על 2.00 אחוזים.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה, בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות, גדלו בשיעור ריאלי של 1.1 אחוזים ביחס לשנת 2011. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2012 הסתכם בסך 39 מיליארד שקלים, שהם 4.2 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 2.0 אחוזים מהתמ"ג. ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות שיעורים הן במדדי האג"ח הממשלתיים, הן באג"ח הקונצרני והן בשוק המניות כמתואר להלן:

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.3 אינפלציה, תקציב וריבית (המשך)

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 9.4 אחוזים. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.6 אחוזים, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.7 אחוזים ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 11.2 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 7.0 אחוזים. השקליות בריבית קבועה עלו ב-7.7 אחוזים ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-3.7 אחוזים. גם באפיק השיקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 3.5 אחוזים, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 6.9 אחוזים ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 11.3 אחוזים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-10.2 אחוזים, מדד התל-בונד 60 עלה ב-8.5 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי ב-7.4 אחוזים במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.49 אחוזים, זאת לעומת מרווח של 2.5 אחוזים בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-2.8 אחוזים ל-1.58 אחוזים ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.85 אחוזים ל-1.1 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 39.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 2.5 אחוזים ביחס לשנת 2011. נציין כי היכולת של המגזר לגייס חוב כיום פחותה מבעבר בעיקר על רקע יישום מסקנות ועדת חודק, ובמידה מסוימת גם דחיקת המגזר העסקי מחוץ לשוק ההנפקות בשל צרכי הגיוס של הממשלה. עוד ניתן לראות בנתונים, כי המגזר העסקי עובר שינוי מבני בשנים האחרונות בצורת המימון של פעילותו העסקית. עם הירידה בגיוס החוב, ניכרת עלייה חדה באפיק ההלוואות החוץ בנקאיות אשר ניתנו על ידי הגופים המוסדיים לחברות העסקיות. בין החודשים דצמבר 2011 – אוקטובר 2012, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-23 מיליארד ש"ח ל-31 מיליארד ש"ח, עלייה של 35 אחוזים. זאת, לאחר עלייה של 43 אחוזים בין השנים 2010 ל-2011.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה ב-2012 בשיעור של 9.2 אחוזים, ומדד ת"א 100 עלה ב-7.2 אחוזים. דווקא בישראל, שבד"כ מקיימת מתאם גבוה עם השווקים המתעוררים שרשמו ביצועים נאים השנה, נרשמו תשואות חסר ביחס לביצועי המדדים מעבר לים. גורם אחד שניתן להצביע עליו הוא האלמנט הגיאופוליטי ש"התמקד" ביחסי אירן-המערב/ישראל והזכיר לכולנו שאנחנו עדיין חיים במזרח התיכון. גורם נוסף שהעיב על אמון המשקיעים באחד העם הוא הרגולציה המוגברת על חברות ציבוריות. סקטור ש"בלט" לרעה היה סקטור התקשורת. לראיה, מדד ת"א תקשורת ירד במהלך 2012 בשיעור חד של 32.7 אחוזים. ירידה חדה זו מגיעה על רקע מהפכת התקשורת הסלולרית אשר גרמה למחירי הסלולר לרדת בשיעורים חדים במהלך השנה, וגרמו לירידה חדה ברווחי חברות התקשורת.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2012 במניות והמירים הסתכם ב-1.08 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-38 אחוזים מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2011. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2012 ב-3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 35 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2011.

3.4 אירועים בולטים בעולם

בהמשך ל-2011, אירופה המשיכה להיות במרכז העניינים גם בשנת 2012. הפחתת הדירוג של מדינות כמו צרפת (איבוד הדירוג המושלם של AAA) ומדינות אחרות באירופה כבר בינואר היוו איתות למקבלי ההחלטות בגוש האירו שב-2012 עליהם לעבוד קשה כדי לשדר אמינות בטיפול בבעיות של הטווח הקצר (מניעת חידושו של משבר פיננסי) אבל גם להתחיל לייצר תוואי של פתרונות לבעיות הטווח הארוך (הליכה לאיחוד פיסקאלי).

גם השנה השחקנים המובילים היו נגידי הבנקים המרכזיים בעולם שהעלו מדרגה במאמצייהם לתמרץ את הכלכלות דרך הגדלת הנזילות בסוג של אקטיביזם מוניטרי. יפן, בריטניה, ארה"ב ואירופה הם רק חלק מרשימה ארוכה של מדינות שונות בעולם שהבנקים המרכזיים שלהם הפחיתו ריביות, רכשו אג"חים ממשלתיים בשוק הפתוח, נתנו הלוואות בריביות נמוכות ונקטו בצעדים נוספים לייצוב השווקים.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.4 אירועים בולטים בעולם (המשך)

נוסף על כל אלו, הצעד הבולט ביותר שננקט השנה, אשר גם הייתה לו את ההשפעה הכי מהותית על השווקים, היה דווקא אמירתו של נגיד הבנק האירופי המרכזי, מריו דראגי, שטען בשלהי קיץ 2012 (רגע לפני שהתשוואות על אג"ח ממשלת ספרד ל-10 שנים מתקרבות ל-8 אחוזים) שה-ECB יעשה ככל שיידרש על מנת לשמור על האירו, ובפרט יהיה מוכן לרכוש אג"ח ממשלתיות של מדינות הזקוקות לסיוע (מה שמוכר בתור תכנית ה-OMT). לאחר הכרזתו של נגיד הבנק המרכזי על ה-OMT, התשוואות על האג"ח הספרדי והאיטלקי ירדו בצורה משמעותית. האג"ח ל-10 שנים של איטליה ירד משיא של 6.3 אחוזים בסוף יולי 2012 עד ל-4.5 אחוזים בסוף השנה. כמו כן, האג"ח של ממשלת ספרד ל-10 שנים ירד מ-7.5 אחוזים בסוף יולי עד ל-5.3 אחוזים בסוף השנה.

בצד הפיסקאלי, כבר ברבעון הראשון, נתבררנו על תוכנית סיוע שנייה ליוון (הפעם בהיקף של 130 מיליארד אירו) שתמורתה התחייבו היוונים לצעדי צנע חריפים בנוסף למחיקה של 100 מיליארד אירו מחובת למשקיעים הפרטיים. לאחר קבלת הסיוע, יוון נכנסה למעקב ביצוע אל מול היעדים בצורה אף תדירה יותר. במהלך השנה, אף היו חששות כי לאחר הבחירות, היוונים לא יצליחו להקים קואליציה שתאפשר את ביצוע הרפורמות הנדרשות. במהלך כל התקופה הזו, השווקים עקבו אחר ההתפתחויות הפוליטיות ביוון בדאגה, ובין אמצע מרץ לבין אמצע יוני, מדד היורו-סטוקס ירד ביותר מ-10 אחוזים. בכל מקרה, תוכנית הסיוע השנייה מנעה קריסה של המערכת הפיננסית היוונית ותגובת שרשרת אפשרית של המערכת הפיננסית האירופאית. החששות מאפקט דומינו שיוביל לבקשות סיוע של מדינות בסדר הגודל של ספרד ואיטליה, פחתו ביוני באישורה של תוכנית סיוע בסך של עד 100 מיליארד אירו למערכת הבנקאות הספרדית. עם זאת, ירידת התשוואות על אג"ח ממשלת ספרד ואיטליה מרגע הבקשה לימדו אותנו בדיעבד שהשווקים די "הסתפקו" בתוכניות צנע וקיצוצים חדים בתקציב הספרדי מבלי ללחוץ את ממשלת ספרד לבקשת סיוע רשמית למדינה עצמה.

אם שמים את המשבר הפיננסי באירופה לרגע בצד, חשוב לזכור כי גוש האירו סובל מבעיה ריאלית קשה. במיוחד בולט חוסר האיזון בשיעורי האבטלה, בכושר התחרותיות, בשיעורי הצמיחה, בגירעונות התקציביים וברמות החוב בין המדינות החזקות בגוש, לבין מדינות ה"פריפריה". חוסר איזון בסיסי זה, המשולב ביישומה של מדיניות צנע קשה ברחבי אירופה, בתחילה במדינות ה"פריפריה" ולאחר מכן גם במדינות נוספות, הוביל את גוש האירו למיתון בשנת 2012. אותו מיתון אפילו הגיע, ככל הנראה, לגרמניה אשר רשמה צמיחה שלילית ברבע האחרון של השנה. לאחר הרגיעה בשווקים הפיננסיים, המנהיגות באירופה מתחילה להבין כי לא ניתן להמשיך באסטרטגיה הנמשכת של "כיבוי שרפות" ובמהלך השנה הם התחילו להבין את עומק המשבר הריאלי. בהתאם, פגישות המנהיגים באירופה החלו גם להניב תוצאות אשר תמכו באמונה כי גוש האירו לא יכול להרשות לעצמו להתפרק. לאורך זמן המבחן האמיתי להתכנסות לתהליך צמיחה בר קיימא יהיה חייב לעבור דרך איחוד פיסקלי מלא של כל החברות בגוש האירו, אם כי הדרך לשם עדיין ארוכה.

בארה"ב, לאחר סיומה של מערכת הבחירות ונצחונו של הנשיא המכהן ברק אובמה (6 בנובמבר), השווקים עברו להתמקד ביתר שאת בחשש מהתממשות תרחיש הצוק הפיסקאלי. על פי ההערכות, גובהו של הצוק הפיסקאלי, כלומר שווי סך ההרחבות הפיסקאליות שמגיעות לסיומן בתחילת השנה, נאמד בכ-500 מיליארד דולר שהיו אמורים להיות מופחתים מהגרעון של 2013. אם תסריט זה היה מתממש, הכלכלה האמריקאית הייתה צפויה להיכנס למיתון כבר ברבע הראשון של 2013. אך ביום האחרון של השנה, הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכם חלקי, אשר טיפל בצד ההכנסות, והשאיר את ההחלטות בנוגע לצד ההוצאות להכרעה במסגרת הדיונים על תקרת החוב במהלך החודשים הראשונים של 2013.

ארה"ב המשיכה להראות חוסן כלכלי יחסי במהלך השנה, כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר צמח בשיעור של 2.1 אחוזים. עיקר התרומה לצמיחה הגיעה מכיוון הצריכה הפרטית אך נרשמה גם התעוררות מחודשת בפעילות בשוק הנדל"ן האמריקאי. ב-2012 ראינו שינוי מגמה בולט בכל האינדיקטורים הכלכליים הנוגעים לענף זה. מחירי הבתים החדשים עלו בשיעורים שנעו בין 4 אחוזים ל-6 אחוזים (על פי מדדים שונים), התחלות הבנייה עלו בשיעור חד של 36.8 אחוזים, אמוץ הצרכנים והקבלנים השתפר משמעותית וכל זה גם בא לידי ביטוי במניות הנדל"ן בארה"ב אשר היו מהבולטות ביותר בשוק המניות האמריקאי במהלך השנה.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.5. מדיניות ההשקעה של הקופות על רקע ההתפתחויות הכלכליות

הקופות מנוהלות בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

קופת גמל גל – מסלול כללי

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-48 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-31.3 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל, תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-88.1 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-40.9 מיליוני ש"ח.

במהלך השנה בוצעה הקטנה באפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-37.5 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-77.8 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי השקלי - נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ-127.5 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ-61.6 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח בהיקף של כ-119 מיליוני ש"ח, ונמכרו כ-70 מיליוני ש"ח, בנוסף נעשתה הגדלה באפיק הקונצרני בחו"ל ונרכשו כ-7 מיליוני ש"ח נטו אג"חים בחו"ל.

קופת גמל גל – מסלול אג"ח ללא מניות

באפיק הממשלתי באג"ח צמוד ממשלתי נעשו רכישות בהיקף של 310 אלפי ש"ח, באפיק הממשלתי השקלי נרכשו כ-354 אלפי ש"ח. באפיק הקונצרני נרכשו תעודות סל על אג"ח קונצרני בסכום של כ-52 אלפי ש"ח.

קופת גמל כלנית

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-52.3 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-45.1 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-83.1 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-47 מיליוני ש"ח.

במהלך השנה בוצעה הקטנה באפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-61.5 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של 99 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי השקלי - נרכשו מק"מים בהיקף של 47.8 מיליוני ש"ח ונמכרו כ-24 מיליוני ש"ח. באג"ח הממשלתי השיקלי נרכשו אג"ח בהיקף של 114.5 מיליוני ש"ח ונמכרו כ-58 מ' ש"ח. באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח בהיקף 128.7 מ' ש"ח ונמכרו כ-99 מ' ש"ח. באפיק הקונצרני בחו"ל נרכשו אג"ח בהיקף של 9.3 מ' ש"ח נמכרו כ-0.6 מ' ש"ח.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.6. אירועים לאחר תאריך המאזן

3.6.1 אירועים המשפיעים על הסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

בארצות הברית - לאחר שלא הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכמות בנושא, ב-1 למרץ נכנסו לתקפם קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 85 מיליארד דולר בתקציב הפדראלי אשר צפויים לפגוע בצמיחה בהיקף של 0.5 נקודות אחוז, בתנאי שהם אכן ישארו בתקפם במהלך כל השנה.

הפרוטוקולים של דיוני הריבית של הפד לחודש ינואר חשפו כי לאחרונה מתקיים דיון בנוגע לאסטרטגיית היציאה של הפד מתוכנית ההרחבה הכמותית (QE3) כאשר הדיון כלל ניתוח עלות-תועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. תגובת השווקים לפרוטוקולים הייתה מהירה ושליטת. בנאומו של ברננקי בפני הקונגרס לאחר פרסום הפרוטוקולים, הוא פירט והסביר את מכלול הסיכונים הגלומים בהמשך מדיניות ההרחבות הכמותיות. למרות זאת, ברננקי הדגיש כי סיכונים אלו עדיין אינם מצדיקים שינוי במדיניות הפד אשר לטענתו הייתה מאוד יעילה עד כה בתמיכתה בשוק העבודה ובצמיחה. בעקבות הנאום החששות מהפסקת תוכנית ההרחבה הכמותית במועד מוקדם מהצפי שכבו ובשווקים נרשם תיקון לירידות.

בישראל - בנק ישראל במהלך החודשיים הראשונים של 2013 העמיד את הריבית ברמה של 1.75%. מהודעות הריבית של בנק ישראל ניתן להבחין כי הוועדה המוניתרית עברה בחודשים אלו למצב של המתנה וזאת בשל אי הוודאות הגבוהה בכלכלה העולמית בכלל והישראלית בפרט. בעוד רוב הנתונים שהתפרסמו בתקופה האחרונה מלמדים על האטה משמעותית בכלכלה בסוף 2012, האינדקס האטורי המדימם דווקא מלמדים על שיפור מסוים שעשוי להירשם בתחילת השנה.

3.6.2. ראה גם באור 20 בדוחות הכספיים של החברה.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

3.7 התפתחויות בענף קופות הגמל

א. מגמות בענף קופות הגמל

קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים מהוות מסלול חיסכון לטווח ארוך או בינוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים. החל מיום 1.1.2008 הפכו קופות הגמל לתגמולים לקופות גמל לא משלמות לקצבה. שינוי זה הפך למעשה את קופות הגמל ממוצר המהווה חיסכון הוני לטווח ארוך למוצר פנסיוני המהווה מוצר תחליפי אפשרי לביטוח מנהלים ולקרנות פנסיה. בעקבות תיקון 3 חלה ירידה משמעותית בהיקף החיסכון בענף קופות הגמל לתגמולים ופיצויים. ראה גם סעיף 9 בדוח על עסקי התאגיד.

ב. תהליכי חקיקה בענף קופות הגמל

ראה סעיף 4 ד' בדוח על עסקי תאגיד.

4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן

4.1 צבירת הקופות

קופת גמל גל

<u>שיעורי השינוי</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>שנת 2011</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	<u>שנת 2012</u> <u>מיליוני ש"ח</u>
9.44%	1,306.8 (43.3)	1,430.2 100.2
5.32%	63.9	67.3
5.61%	(30.3)	(32.0)
7.14%	(11.2)	(12.0)
4.02%	22.4	23.3

סך זכויות עמיתי גל ליום 31 בדצמבר
הכנסות (הפסדים), נטו
הפרשות עמיתים
משיכות עמיתים
העברות מגל, נטו
צבירה, נטו

קופת גמל כלנית

<u>שיעורי השינוי</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>שנת 2011 (*)</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	<u>שנת 2012</u> <u>מיליוני ש"ח</u>
6.24%	1,619.2 (52.8)	1,720.2 129.4
5.32%	79.0	83.2
(1.26%)	(79.5)	(78.5)
26.82%	(26.1)	(33.1)
6.77%	(26.6)	(28.4)

סך זכויות עמיתי כלנית ליום 31 בדצמבר
הכנסות (הפסדים), נטו
הפרשות עמיתים
משיכות עמיתים
העברות מכלנית, נטו
צבירה נטו

(*) מתייחס לתקופה שמיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן (המשך)

4.2. תשואות הקופות

קופת גמל גל – מסלול כללי

התשואה החיובית הנומינלית, ברוטו של המסלול הכללי לשנת 2012 היא 7.87% (אשתקד תשואה שלילית נומינלית ברוטו 3.03%-).

התשואה החיובית הנומינלית, נטו של המסלול הכללי לשנת 2012 היא 7.62% (אשתקד תשואה שלילית נומינלית נטו 3.26%-).

קופת גמל גל – מסלול אג"ח

התשואה החיובית הנומינלית ברוטו של מסלול האג"ח מיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 היא 3.22%. התשואה החיובית הנומינלית, נטו, של מסלול האג"ח מיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 היא 3.05%.

קופת גמל כלנית

התשואה החיובית הנומינלית, ברוטו של כלנית לשנת 2012 8.32% (אשתקד תשואה שלילית נומינלית ברוטו מיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 2.89%-).

התשואה החיובית הנומינלית, נטו של כלנית לשנת 2012 8.05% (אשתקד תשואה שלילית נומינלית נטו מיום 1 בפברואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 3.10%-).

4.3. מאזני הקופות ומספר חשבונות עמיתים

קופת גמל גל

הדוח על המצב הכספי של גל הסתכם ליום 31 בדצמבר 2012 ב- 1,430.9 מיליון ש"ח לעומת 1,308.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

מספר העמיתים השכירים המנוהלים על ידי גל בתאריך הדוח לפי מספר תעודת זהות הוא 179,556. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 17.

קופת גמל כלנית

הדוח על המצב הכספי של כלנית הסתכם ליום 31 בדצמבר 2012 ל- 1,720.6 מיליון ש"ח לעומת 1,623.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011.

מספר העמיתים השכירים לפי מספר תעודת זהות המנוהלים על ידי כלנית בתאריך הדוח הוא 97,908.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן (המשך)

4.4. הקשר בין וותק חשבונות העמיתים ובין הרכב תיק ההשקעות

קופת גמל גל – מסלול כללי

שיעור החסכוניות של העמיתים בגל מסלול אג"ח אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2012 ל- 10.70% מסך הנכסים (בשנת 2011 – 10.39%). נכסי גל הסחירים והנזילים מהווים 93.5% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 12.92 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל עמיתי המסלול הכללי יגיעו לתום תקופת החיסכון.

קופת גמל גל – מסלול אג"ח ללא מניות

שיעור החסכוניות של העמיתים בגל מסלול אג"ח אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2012 ל- 33.33% מסך הנכסים. נכסי גל מסלול אג"ח הסחירים והנזילים מהווים 100% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 4.59 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל עמיתי מסלול האג"ח יגיעו לתום תקופת החיסכון.

קופת גמל כלנית

שיעור החסכוניות של העמיתים בכלנית אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2012 ל- 59.91% מסך הנכסים (בשנת 2011 – 60.82%). נכסי כלנית הסחירים והנזילים מהווים כ- 94.2% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 8.48 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל עמיתי כלנית יגיעו לתום תקופת החיסכון.

נסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים שחשבונותיהם הגיעו לנזילות, לא מנצלים את זכותם למשיכת הכספים. הקופות נוהגות לממן את המשיכות מתוך ההפקדות השוטפות ותקבולים שוטפים מהשקעות.

הקופות מעריכות ששיעור זה יאפשר להן לעמוד גם בשינוי בהתנהגות העמיתים ובהתגברות המשיכות, אם יתרחשו.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

5. ניהול סיכוני שוק

5.1. כללי

סיכון שוק מוגדר כסיכון להפסד בהשקעות הקופות הנובע משינוי בשוויים של נכסי הקופות עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקי מניות, שינוי ריבית, שערי חליפין, אינפלציה וכו'). מדיניות ניהול סיכוני השוק של הקופות מכוונת להפחית את רמת הסיכון מפעילות ההשקעה של נכסיהן למינימום סביר, וזאת בהתחשב במטרה להשגת תשואה אופטימלית על השקעותיהן. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לחשיפה לסיכוני השוק. (ראה הרחבה בדוח ניהול סיכונים בהשקעות בדוחות סקירת ההנהלה של הקופות).

5.2. אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10 (א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה 2005 (להלן "חוק קופת גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. החל מחודש אפריל 2010 משמש מר אבי שריר כמנהל הסיכונים בתחום ההשקעות של החברה.

6. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

6.1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 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.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

7. הנהלת החברה

7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו

שם ושם משפחה	דב רונן	כרמלה קופלד	אילן פלטו	עופרה דונסקי	ציפי דביר	חגית איסר
מספר ת.ז.	042653691	01479583	054268610	3227246	054501002	028030526
שנת לידה	1940	1941	1956	1938	1956	1970
מען	זיבוטינסקי 56, גבעתיים	הר חרמון 12 קרית אונו	החבל 43, שהם	רוטשילד 65/15 כפר סבא 44201	הראל 2, גבעתיים	גבעתי 17ב' מזכרת בתיה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	כן	דח"צ	כן	כן	כן
חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטוריון וחבר בוועדת השקעות	השקעות	יו"ר ועדת השקעות	השקעות	-	השקעות
נציג חיצוני	לא	לא	כן	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה	11/99	12/98	11/11/09	12/98	03/09	12-2012
מס' ישיבות בשנה	34	25	31	20	4	4
דירקטוריון	5	4	5	4	4	2
ו. השקעות	24	21	26	16		2
ו. ביקורת	5	-	-	-	-	-
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל קופת גמל גל וכלנית	חברת הנהלת הסתדרות המורים ומ"מ יו"ר סניף גוש דן	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות	יו"ר אגף ארגון, יו"ר של סניף השרון הסתדרות המורים	יו"ר סניף גוש דן בהסתדרות המורים.	סמנכ"ל תפעול חברת X-JET
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	כן	הסתדרות המורים	לא	הסתדרות המורים	הסתדרות המורים	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד השכלה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
	B.A	אקדמאית	תואר ראשון בכלכלהתואר ראשון במשפטים, תואר שני במשפטים, תואר שני במערכות מידע	MA	תואר שני במנהל חינוך + תואר ראשון בספרות ובלשנות אנגלית	BA מנהל עסקים, התמחות במימון, כרגע לומדת שנה שניה משפטים BA
עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל קופת גמל גל.	חברת הנהלת הסתדרות המורים ומ"מ יו"ר סניף גוש-דן	ייעוץ כלכלי וייזום פרויקטים	יו"ר אגף ארגון, יו"ר של סניף השרון הסתדרות המורים	יו"ר סניף גוש דן	מנהלת תפעול באלקטלוסנט
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	-	קרנות השתלמות למורים, חברה בוועדת ביקורת	הגומל, חברה לניהול קופות גמל בע"מ, טאואר בע"מ אמבליז	דירקטורית – קרן בית ברל	-	-

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

7. הנהלת החברה (המשד)

7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו (המשד)

שם ושם משפחה	איגור ריקי	ד"ר אריה נחמיאס	וסרמן יוסף	אתי מימרן	נפתלי כהן	גד דיעי
מספר ת.ז.	51935674	051604205	43628452	024005324	06458444	64930357
שנת לידה	1953	1952	1943	1968	1950	1937
מען	אנדרסן 4 תל אביב 69107	חוחית 1 ראש העין	חורי 11 לוד	התאנה 8, נס ציונה	הגיתית 8/ב' חדרה	יסוד המעלה 11 אשדוד
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ובריטית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	דח"צ	יו"ר דירקטוריון עד 30.5.2012	כן	יו"ר הדירקטוריון	מ"מ יו"ר דירקטוריון
חברות בוועדות הדירקטוריון	ביקורת	יו"ר ועדת ביקורת, חבר בוועדת השקעות	-	ביקורת	-	-
נציג חיצוני	לא	כן	לא	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה	14.3.2002	25.3.2008	12/98	26/3/09	28/1/09	12.98
מס' ישיבות בשנה	9	35	1	8	4	3
דירקטוריון	5	5	1	4	4	3
ו. השקעות	-	25	-	-	-	-
ו. ביקורת	4	5	-	4	-	-
התעסקות עיקרית נוספת	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	מזכיר כללי של הסתדרות המורים	עורכת דין, מחלקה משפטית בהסתדרות המורים	יו"ר סניף חדרה בהסתדרות המורים	מ"מ מזכ"ל הסתדרות המורים ויו"ר האגף המקצועי
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	כן	לא	כן	עובדת הסתדרות המורים, אינה בעלת עניין.	לא	כן
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	MA מינהל החינוך ואירגונו	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, MSC בכלכלה חקלאית ומנהל P.H.D במנהל עסקים	בעל תעודת הוראה בכיר	תואר ראשון במשפטים	אקדמאית MA	אקדמאית
עיסוק בחמש שנים אחרונות	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	חבר סגל אקדמי, ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	מזכ"ל הסתדרות המורים	עו"ד במחלקה המשפטית של הסתדרות המורים.	הסתדרות המורים	מ"מ מזכ"ל ויו"ר האגף המקצועי, יו"ר דירקטוריון הגומל
פירוט תאגידיים נוספים בהם משמש דירקטור	-	גמל המח"ר, הראל – פיא קרנות נאמנות, דן תח"צ	-	-	-	קופת גמל "הגומל"

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

7. הנהלת החברה (המשך)

7.2 פעילות דירקטוריון החברה וועדותיו

דירקטוריון החברה התכנס 5 פעמים במהלך שנת הדוח. התקיימו 2 אסיפות כלליות. ועדת הביקורת התכנסה 5 פעמים במהלך שנת הדוח. ועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך שנת הדוח. מר יוסף וסרמן – יו"ר הדירקטוריון סיים כהונתו בתאריך 30.5.2012 (הודעה על סיום הכהונה נשלחה לאוצר במקביל לבקשה לאישור מינוי יו"ר דירקטוריון חדש). סיבת סיום הכהונה: החלטת האסיפה הכללית על סיום כהונה.

מר נפתלי כהן מונה ליו"ר הדירקטוריון ב-20.4.2012

גבי חגית איסר מונתה לחברת דירקטוריון בגל בתאריך 6.12.2012
גבי עופרה דונסקי סיימה תפקידה עקב מצב בריאותי, בתאריך 27.11.2012
בשנת הדוח שכר הדירקטורים הסתכם לסך של 236 אלפי ש"ח והוצאות ביטוחי אחריות מקצועית, אחריות דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 322 אלפי ש"ח.

7.3 נושאי משרה בכירים בחברה

שם ושם משפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה	קשר משפחתי לנושא משרה אחר או בעל עניין	השכלה	נסיון עסקי	תאריך התחלת כהונה
דב רונן	042653691	1940	מנכ"ל	-	-	B.A.	משווק פנסיוני, דירקטור לשעבר במבטחים (הישנה), חבר הנהלת קרן דפנה, יו"ר ועדת השקעות קרן תגמולים ארגון הרופאים עובדי המדינה	1999

7.4 תנאי שכר

להלן פירוט תנאי שכר של נושאי משרה בחברה.

שם ושם משפחה	תפקיד בחברה	פירוט תשלומים בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	התאגיד המשלם
דב רונן	מנכ"ל	581	החברה המנהלת (דרך הסתדרות המורים בישראל)

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

7. הנהלת החברה (המשד)

7.5 משרד רואה חשבון מבקר

משרד שרוני - שפיר ושות' - רואי חשבון משמש בתפקיד רואה החשבון המבקר של החברה. השותף האחראי על הביקורת הינו רו"ח ציון דרוויש. מען משרד רואי החשבון : רחוב ז'בוטינסקי 35, רמת גן.

7.6 המבקר הפנימי

רו"ח חיים בן דור
מען משרד המבקר הפנימי- נילי 14, ירושלים.
בעבודת הביקורת משתתף רו"ח מאיר איליה .

7.7 מנהל הכספים

רו"ח עמוס פרושן ממשרד רואי חשבון גולדברג , פרושן ושות'- רואי חשבון.
מען משרד מנהל הכספים- יבנה 31, תל-אביב.

7.8 יועצת משפטית

עו"ד גלית שלום- קדוש.
מען היועצת המשפטית – יגאל מוסינזון 12 ב, גדרה.

8. אופן ניהול החברה

8.1 עבודת דירקטוריון החברה

א. תפקיד וסמכות הדירקטוריון

תפקידו העיקרי של דירקטוריון החברה הם לקבוע את מדיניות ניהול החברה, להגדיר את תפקידיה וסמכויותיה של הנהלת החברה, לבקר באופן שוטף את פעילותה ולוודא את קיום ההנחיות.

דירקטוריון החברה מקיים מידי פעם דיון בדבר מדיניות החברה והקווים העקרוניים לפעולתה.

הדירקטוריון דן בכל עניין בעל חשיבות מהותית לניהול החברה ולצורך כך, מדווחת הנהלת החברה לדירקטוריון על כל עניין שהדירקטוריון חייב לדעת כדי למלא את תפקידו כראוי. הדירקטוריון דן לפחות אחת לרבעון בפעולתה של החברה ובתוצאות העסקיות שלה.

ב. ועדות הדירקטוריון ומבקר פנימי

- מבקר פנימי - הדירקטוריון ממנה מבקר פנימי לחברה על פי המלצת ועדת ביקורת. הדירקטוריון מוציא הנחיות באשר לנושאים שיכללו בביקורת ותדירותה. ממצאי הביקורת מובאים לדיון במליאת הדירקטוריון.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

8. אופן ניהול החברה (המשך)

8.1 עבודת דירקטוריון החברה (המשך)

ב. ועדות הדירקטוריון ומבקר פנימי (המשך)

- ועדת ביקורת - הדירקטוריון ממנה ועדת ביקורת כאשר יו"ר הועדה הינו דירקטור חיצוני. ועדת הביקורת בוחנת את אופן ניהול החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר החיצוני.

- ועדת השקעות - דירקטוריון החברה ממנה ועדת השקעות בהתאם להוראות כל דין, כאשר יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני. דירקטוריון החברה אינו רשאי ליטול לעצמו מסמכות ועדת השקעות שניתנה לה על פי דין או תקנון הקופות. תפקיד הועדה לקבוע את דרך פעולת הקופות במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון.

8.2 נוהל קבלת החלטה על השקעות הקופות

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות ההשקעה של הקופות. ועדת ההשקעות קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בקופות וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך בכפוף למדיניות ההשקעה שהגדיר הדירקטוריון. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל ההשקעות המבצע את ההשקעות בפועל. מנהל ההשקעות מדווח מידי ישיבה של ועדת ההשקעות של הקופות, המתקיימת אחת לשבועיים, באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון. ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של הקופות ברמת האפיק ומנחה את מנהלי ההשקעות ליישמה בפועל.

8.3 ספקים ונותני שירותים

ניהול ההשקעות בקופת גמל גל

החל מיום 1.2.2010 מנהלת פסגות ניירות ערך בע"מ את תיק ההשקעות של קופת גמל גל. בנוסף, חלק מזערי מתיק ההשקעות מנוהל ע"י קרנות השקעה.

ניהול ההשקעות בקופת גמל כלנית

החל מיום 10.3.2011 פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את מרבית תיק ההשקעות של קופת גמל כלנית, בנוסף חלק מזערי מתיק ההשקעות מנוהל ע"י קרנות השקעה.

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2012

8. אופן ניהול החברה (המשך)

8.4 נוהל פיצול ניירות ערך ברכישות משותפות שנעשות עבור הקופות

רוב פעילות הקופות נעשית שלא באמצעות חשבון מפצל, למעט הזמנות בהנפקות ו/או פעילות רוחבית שנעשית בקופות. הפיצול נעשה ביום הקניה או למחרת בתנאי שיימסר לפני פתיחת המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החלוקה בין הקופות מבוצעת בהתאם למדיניות שמתווה ועדת השקעות של הקופות. השיקולים העיקריים לפיצול עסקאות הם לפי בחינת מגבלות הקופות בהתאם לתקנות מס הכנסה, הנחיית ועדת ההשקעה של הקופות, היקף נכסי הקופות ומצב היתרות הנזילות שלהן.

8.5 נהלי הבקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

קיימים שלושה אמצעי בקרה בנושא מעקב אחר ביצוע החלטות ועדת ההשקעות:

1. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוצג דוח החלטות מול ביצוע. הדוח נדון בכל ישיבה.
2. מבוצעת בקרה שוטפת בנושא ביצוע החלטות ועדת ההשקעות.
3. מבקר הפנים מבצע ביקורת על הליך ההשקעות אחת לתקופה בהתאם לתכנית עבודה.

9. נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופות

9.1 מדיניות החברה

בהתאם לנוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידי המוחזקים על ידי קופת גמל, מנהל ההשקעות בוחן מדי שבוע את מטרת האסיפות הכלליות שנקבעו לתקופה הקרובה (כולל נושאים להצבעה), מרכז חומר רקע וניתוח כלכלי ומגבש החלטות בדבר צורך בהשתתפות באסיפה ואופן הצבעת הקופות באסיפה.

אחת לחודשיים מדווח מנהל ההשקעות לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות בהן השתתפו הקופות. הנוהל כולל מספר קריטריונים המנחים את מקבלי ההחלטה לגבי אופן הצבעת הקופות, כאשר חלקם דורשים מהנוגעים בדבר בחינה פרטנית של נושא ההצבעה (נושאים כגון עסקאות עם בעלי עניין, הקצאת אופציות, גיוסי הון, שינוי תקנון, שיפוי, שכר דירקטורים וכו').

9.2 הלכה למעשה

במטרה לממש את הזכויות הנלוות לנכסי ההשקעה של עמיתי הקופות, החל מ- 1.2.2010 פסגות הינה הגוף המייצג את גל באסיפות הכלליות וכן את כלנית ממועד התחלת ניהול השקעותיה על ידי פסגות.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים השונים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לקריטריונים אלה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

גל השתתפה במהלך שנת 2012 ב- 115 אסיפות.

כלנית השתתפה במהלך שנת 2012 ב- 130 אסיפות.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באינטרנט.

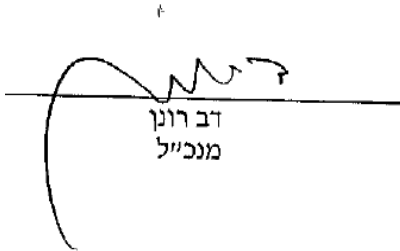
גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, דב רוזן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2012 (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 למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


דב רוזן
מנכ"ל

21/3/2013
תאריך

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

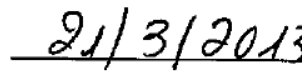
הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2012 (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 למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עמוס פרושן, ר"ח
מנהל כספים


תאריך

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

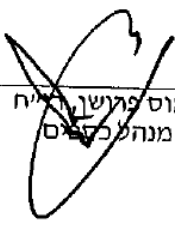
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

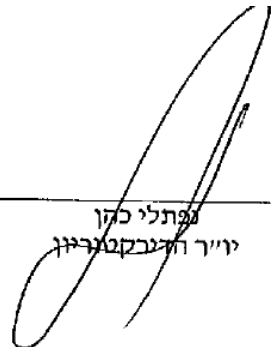
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עמוס פרושן
מנהל כספים


דב רון
מנכ"ל


גפתי כהן
יו"ר הדירקטוריון

21/3/2013
תאריך

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHTEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HAMA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואי חשבון	שרוני אריה
רואי חשבון	שפֿלר אלי
רואי חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואי חשבון	שפֿלר ערז
רואי חשבון	אשל ברוך
רואי חשבון	דרויש ציון
רואי חשבון	פריסס חמה
רואי חשבון, שורך'דין	ברמן גיל
רואי חשבון	לייבוויטש שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיוף יעקב

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרת פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הכוללת דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.


ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעו במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימנו, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה חשנת 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 שהוצרך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תחליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, כפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשותנו); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2011 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


שרוני - שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,

בניסן תשע"ג
21 במרץ 2013

MS\WINWORD\2012\קופות גמל-גל - ניהול קופות גמל - חוות דעת 2012.docx

מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן 52511, ת.ד. 3606, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747

2 TWIN TOWER; 35 JABOTINSKI ST., RAMAT-GAN 52511, ISRAEL, P.O.B. 3606, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747
email: info@srsfcpa.co.il

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
44	דוח רואה החשבון המבקר
45	דוחות על המצב הכספי
46	דוחות על הרווח הכולל
47-56	באורים לדוחות הכספיים

SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A.

שרוני - שפלר ושות' רואי חשבון

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HAMA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.) Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng. M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפלר אלי	רואה חשבון
בראף גיל	רואה חשבון, M.B.A.
שפלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרווש ציון	רואה חשבון
פרייס חמה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות

של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן "החברה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצענה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובתאמות הנדרשות על ידי האוצר אגף שוק החון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארצות הברית בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני - שפלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
 י' בניסן תשע"ג
 21 במרץ 2013

S:\WINWORD\מסמכים\לשכת 2012\קופות גמל\גל - ניהול קופות - חוות דעת - 31 בדצמבר 2012.docx

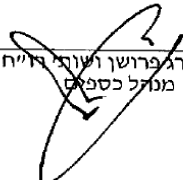
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

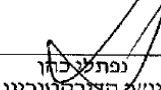
ליום 31 בדצמבר		באור	
2011 (*)	2012		
אלפי ש"ח			
1,420	1,264	4	נכסים
37	38	5	רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
5	4		רכוש קבוע, נטו
652	750	6	נכסי מסים שוטפים
95	97	7	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,209</u>	<u>2,153</u>		סך כל הנכסים
			הון
1	1	8	הון מניות
<u>1</u>	<u>1</u>		סך כל הון
			התחייבויות
708	775	10	זכאים ויתרות זכות
1,500	1,377	11	התחייבויות פיננסיות
<u>2,208</u>	<u>2,152</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>2,209</u>	<u>2,153</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.


גולדברג פרושן ושות' ד"ר
מנהל כספים


דב רונון
מנכ"ל


נפתלי כהן
יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ 2013
תאריך אישור הדוחות הכספיים

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2010 (*)	2011 (*) אלפי ש"ח	2012		
4,039	6,728	7,168	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
4,039	6,728	7,168		סך כל ההכנסות
4,035	6,520	6,943	14	הוצאות הנהלה וכלליות
-	143	156	15	הוצאות אחרות
4	65	69	16	הוצאות מימון
4,039	6,728	7,168		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. תיאור החברה

1. גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן – "החברה") התאגדה והחלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את קופת גמל גל (להלן – "קופת גמל גל" או "גל") בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לעובדי הוראה שכירים ועבור עובדי הוראה עצמאיים.

החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן "קופת גמל כלנית" או "כלנית").

בכלנית חברים מורים ועובדי הוראה והיא מיועדת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים בלבד.

2. בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח.

3. ביום 1.2.2011 הושלם הליך הפיצול והעברת הניהול של קופת דפנה (להלן: "דפנה"), באופן שהחל מה- 1.2.2011 הועברו נכסי דפנה בחלקם לקופת הגמל כלנית המנוהלת בנאמנות על ידי החברה ובחלקם לקופת הגמל הילה המנוהלת בנאמנות ע"י חברת רשף-חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ. עם השלמת העסקה שונה שם החברה לשמה הנוכחי "גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ".

4. קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן "הקופות") מאושרות כקופות גמל לא משלמות לקצבה וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישורים לקופות גמל לא משלמות לקצבה הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים ופיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת. תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2013.

במסגרת קופת גמל גל פועלים 2 מסלולים – מסלול כללי שמספרו 637 (להלן – "גל – מסלול כללי") ומסלול אג"ח ללא מניות שהופעל ביום 3 באפריל 2012 שמספרו 1444 (להלן – "גל – מסלול אג"ח"). בקופת גמל כלנית פועל מסלול השקעה שמספרו 1479.

5. רכישת זכות לניהול עמיתים - תשלום לבנק מסד בקשר עם העברת ניהול קופת גמל כלנית אשר יוכר כהוצאה בדוחות על הרווח הכולל על פני תקופה של 10 שנים (ראה גם באורים 1.א.6 ו-4 להלן).

6. בהתאם למתווה פיצול קופת גמל דפנה אשר אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בשנת 2011 בוצע תשלום בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח לבנק מסד. בהתאם, ב-7.4.2011 נלקחה הלוואה בנקאית בסכום האמור צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בגובה 2.85%, אשר תפרע בתקופה של 10 שנים. להבטחת פרעון ההלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי ההלוואה החודשיים משולמים, בהתאם לאישור אגף שוק ההון, מדמי הניהול הנגבים מעמית קופת גמל כלנית.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – IFRS)** – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

ב. הגדרות (המשך)

- החברה – גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
- **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
- **צדדים קשורים** – כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים, ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
- **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
- **תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) – התשכ"ד, 1964.
- **מדד** – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. דוחות על תזרימי המזומנים

הדוחות אינם כוללים דוחות על תזרימי המזומנים מאחר ודוחות כאמור אינם מוסיפים מידע משמעותי על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה והם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד, 1964, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות של משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 במרץ 2013.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית. ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר אינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. סיווג מחדש של מספרי השוואה

מספרי השוואה בדוחות הכספיים ובבאורים הנלווים להם, סווגו מחדש בהתאם למבנה ההצגה הנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)" מיום 30 ביולי 2012.

ו. הכרה בהכנסות

ההכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

ז. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע מוצג לפי בסיס העלות בניכוי הפחת שנצבר. הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת עוסקת בניהול קופות גמל בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

באור 4 - רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

א. עלות רכישת זכות לניהול עמיתים מופחתת על פני 10 שנים החל מיום 1.2.2011. (ראה באור 1 א 5).

ב. התנועה ברכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו אלפי ש"ח	
-	יתרה ליום 1 בינואר 2011
1,563	תוספות
(143)	הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
1,420	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
(156)	הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
1,264	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים
באלפי ש"ח			
172	10	97	65
12	-	5	7
184	10	102	72
10	-	10	-
194	10	112	72
139	4	72	63
8	1	4	3
147	5	76	66
9	1	5	3
156	6	81	69
38	4	31	3
37	5	26	6

עלות
יתרה ליום 1 ינואר, 2011
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2011
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

הערך בספרים
ליום 31 בדצמבר, 2012

ליום 31 בדצמבר, 2011

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
בשנים	
3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

מחשבים
ריהוט וציוד משרדי
שיפורים במושכר

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011 (*)	2012
אלפי ש"ח	
591	694
61	56
652	750

צדדים קשורים (1)
הוצאות מראש (2)

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(1) בעיקר עבור דמי ניהול ותפעול לקבל מגל – מסלול כללי, גל – מסלול אג"ח וכלנית.
(2) בעיקר הוצאות מראש בגין ביטוחים לצדדים קשורים.
(*) סווג מחדש.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
95	97
95	97

מזומנים למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

באור 8 - הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2011		31 בדצמבר 2012	
מונפק ונפרע ש"ח	רשום ע.ג.	מונפק ונפרע ש"ח	רשום ע.ג.
1,000	36,600	1,000	36,600

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הסתדרות המורים בישראל היא בעלת השליטה בחברה ומחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק.

באור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג – 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2012 ו- 2011 לסך 14 אלפי ש"ח וסך 11 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

בחודש אוגוסט 2013 עתיד מנכ"ל החברה לפרוש מניהולה. הדוחות הכספיים של החברה אינם כוללים הפרשה בגין הפרישה האמורה.

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2011 (*)	2012	
אלפי ש"ח		
4	17	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת מוסדות
-	36	הוצאות לשלם (**)
704	712	ספקים ונותני שירותים
-	8	הפרשה לחופשה
-	2	
708	775	

(*) סווג מחדש.

(**) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 468 אלפי ש"ח (291 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011).

בהתאם לתקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012 מנהל התיקים של החברה הינו צד קשור החל משנת 2012.

באור 11 - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות (ראה גם באור 1א' 6).

א. פירוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
1,500	1,377	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת: הלוואה מתאגיד בנקאי
1,500	1,377	סך התחייבויות פיננסיות

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת – פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אחוזים		
3.8%	4.3%	בסיס הצמדה צמוד למדד המחירים לצרכן

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופות. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה מהקופות דמי ניהול על פי הוצאותיה, בכפוף לשיעור המירבי על פי הוראות כל דין. הוצאות החברה המנהלת מחולקות בין עמיתי גל – מסלול כללי, עמיתי גל – מסלול אג"ח ועמיתי כלנית בהתאם לחלקם היחסי בסך הכל הנכסים למעט התשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול עמיתי כלנית והוצאות המימון הכרוכות בתשלום. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי דין הוא 2% מכל מסלול.

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה ולתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה ולתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול מקופות גמל דמי ניהול מצבירה: מקופות גמל כלנית (*)
2010	2011	2012	2010	2011	2012	
אחוזים			אלפי ש"ח			
0.22	0.25	-	3,631	4,014		
0.32	0.24	0.23	4,039	3,097	3,153	מקופת גמל גל – מסלול כללי
	0.16	-	-	-	1	מקופת גמל גל – מסלול אג"ח (**)

(*) בשנת 2011 מתייחס לתקופה מיום 1 בפברואר עד 31 בדצמבר 2011.
(**) מתייחס לתקופה 3 באפריל עד 31 בדצמבר 2012.

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2012 הינו: 1,430,922 אלפי ש"ח בקופת גמל גל ו- 1,720,614 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תקבולים מדמי גמולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו ב: 67,284 אלפי ש"ח בקופת גמל גל ו- 83,156 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תשלומים לעמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו ב: 32,026 אלפי ש"ח בקופת גמל גל ו- 78,456 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית.

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ אלפי ש"ח	קופת גמל כלנית אלפי ש"ח	קופת גמל גל אלפי ש"ח	
2	-	2	העברות לחברה מגופים אחרים
811	115	696	העברות מקרנות פנסיה חדשות העברות מקופות גמל
813	115	698	סך כל העברות לחברה מגופים אחרים
(861)	(561)	(300)	העברות מהחברה לגופים אחרים
(45,025)	(32,666)	(12,359)	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל
(45,886)	(33,227)	(12,659)	סך כל העברות מהחברה לגופים אחרים
(45,073)	(33,112)	(11,961)	העברות, נטו

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010 (*)	2011 (*)	2012	
אלפי ש"ח			
1,254	2,834	3,041	הוצאות לגורם מתפעל
516	865	970	דמי ניהול תיקי השקעות
694	758	777	שכר עבודה ונלוות
462	675	672	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
532	596	631	אחזקת משרד, דיוור ותקשורת
170	339	322	ביטוחים
186	211	236	הוצאות לדירקטורים
65	64	83	שירותי מזכיר
63	68	77	שיווק ופרסום
28	36	45	השתלמויות
22	27	34	אגרות ודמי חבר
7	8	9	פחת והפחתות
36	39	46	אחרות
<u>4,035</u>	<u>6,520</u>	<u>6,943</u>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות
			(*) סווג מחדש.

שירותי תפעול – החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מסד בע"מ באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים, חשבות, מערך עורפי. שיעור דמי התפעול שנגבה על ידי בנק מסד במהלך שנת 2012 עבור שירותים אלה עמד על 0.1% מסך הנכסים של הקופות.

באור 15 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011 (*)	2012	
אלפי ש"ח			
-	143	156	הפחתת זכות לניהול עמיתים
			(*) סווג מחדש

באור 16 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010 (*)	2011 (*)	2012	
אלפי ש"ח			
-	58	62	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים
4	7	7	עמלות
<u>4</u>	<u>65</u>	<u>69</u>	סך הכל הוצאות מימון
			(*) סווג מחדש.

באור 17 - מיסים על ההכנסה

- א. כללי
 החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח ומגישה את דוחותיה הכספיים השנתיים לרשויות המס.
- ב. שומות מס
 לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2007.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2012 בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	97 694 56 847 9 35 255 169 468	מזומנים ושווי מזומנים <u>חייבים ויתרות חובה</u> דמי ניהול לקבל מקופות גמל (*) הוצאות מראש בגין צדדים קשורים
		<u>זכאים ויתרות זכות</u> שכר מנכ"ל לשלם תשלומים לדירקטורים לשלם דמי תפעול לשלם לבנק מסד בע"מ דמי ניהול לשלם לפסגות ניירות ערך בע"מ

(*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך השנה עמדה על 884 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	581 236 3,041 970 322 7 5,157	שכר מנכ"ל הוצאות לדירקטורים דמי תפעול לבנק מסד בע"מ דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים עמלות לבנק מסד
---	---	--

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010		2011		2012	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
541	1	599	1	581	1

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010		2011		2012	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
1,774	*	3,706	*	4,018	*
356	11	550	11	558	11
<u>2,130</u>	<u>11</u>	<u>4,256</u>	<u>11</u>	<u>4,576</u>	<u>11</u>

דמי ניהול לשאינם מועסקים
בחברה או מטעמה
הוצאות בגין דירקטורים
(כולל ביטוחים)

* כולל דמי ניהול למנהל תיק ההשקעות ולמתפעל של הקופות שבניהול החברה.

באור 19 - ניהול סיכונים

החברה עוסקת בניהול קופות גמל גל וכלנית ואין לה פעילות נוספת.

לחברה אין נכסים פיננסיים למעט עו"ש המשמש אותה לתשלומים השוטפים לניהול הקופות.

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם:

סיכון בירידת ערך נכסי הקופות (הפסד בהשקעות הקופות) כתוצאה מהמשך המשבר הכלכלי העולמי וירידות התשואות בשוק ההון, אירועים מיקרו כלכליים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכליים (שינויים במחירי שוק – מדדי מניות, ריבית וכו') או מאירועי קטסטרופה עולמית (מלחמות, אסונות טבע וכו'). להערכת הנהלת החברה, השפעת הסיכון של המשך המשבר הכלכלי העולמי על התאגיד הינה בינונית.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה רחבה מאד באופייה, והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות, ובכללן: טעויות אנוש, מעילות, הונאות וכן סיכון משפטי. להערכת הנהלת החברה, השפעת סיכון זה על התאגיד הינה נמוכה עד בינונית.

סיכון ענפי – הנעוץ למשל בשינויים רגולטוריים, במשיכות כספים או בהעברתם מהקופות. בשל העובדה כי חלק מעמיתי קופת גמל גל הם עמיתים במעמד עצמאי והפיכת גל לקופת גמל לא משלמת לקצבה בשל תיקון 3 מקטין משמעותית את התקבולים השוטפים של החברה והן בשל כניסתם של המשווקים והיועצים הפנסיוניים והחשש כי רצונם של שחקנים חדשים אלה להרוויח עמלות הפצה יפגע בתחרות ההוגנת ויגרום לעמיתים לעזוב את גל למרות תשואות רב שנתיות טובות שהשיגה גל וכן, דמי ניהול נמוכים הנגבים מעמיתה בשל פעילותה כחברה ללא מטרת רווח.

באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם פשרה בין החברה לבין בנק מסד במסגרת בוררות שהתקיימה בין הצדדים. על-פי הסכם הפשרה יחזיר הבנק לחברה הפרשים בגין דמי ניהול ששילמה קופת גמל גל בשנים 2003-2006 בסכום של 690 אלפי ש"ח הכוללים הפרשי הצמדה וריבית רטרואקטיביים. הסכום הנ"ל יקטין את דמי הניהול של עמיתי קופת גמל גל בלבד.