

גל – ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2013

# גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

## דוח שנתי 2013

### תוכן העניינים

#### עמוד

2-18	דוח על עסקי התאגיד
19-38	דוח הדירקטוריון
39	הצהרת מנכ"ל
40	הצהרת מנהל כספים
41	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
42	חוות דעת רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
43-59	דוחות כספיים

**גל – ניהול קופות גמל**

**לעובדי הוראה בע"מ**

**דוח על עסקי התאגיד**

**ליום 31.12.2013**

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

#### **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 2013

#### 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 31.12.2014.
- ביום 1.2.2009 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון לניהול מסלול השקעות נוסף בקופת גמל גל – 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 הדוחות הכספיים של החברה - **צדדים קשורים** – כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים,
- לעניין הדוחות הכספיים של הקופות – **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 2013

#### 1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

- ג. להלן הצדדים הקשורים לחברה: (המשך)
- תאגידיים שלמנכ"ל החברה או הדירקטורים בחברה 20% מאמצעי השליטה, בהם – בהתאם להצהרות אין תאגידיים 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. (קופת גמל הגומל וקופות הגמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של פסגות ני"ע בע"מ).
  - 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 2013**

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

שנת 2011	שנת 2012	שנת 2013	סעיף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,097	3,153	3,275	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל – מסלול כללי
3,631	4,014	4,422	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל כלנית (*)
-	1	2	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל – מסלול אג"ח ללא מניות (**)
6,728	7,168	7,699	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
6,728	7,168	7,699	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות (1)
-	-	-	רווח כולל לשנה

**קופת גמל כלנית**

שנת 2011	שנת 2012	שנת 2013	סעיף
מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	
1,623.8	1,720.6	1,828.3	סך נכסים מנוהלים (2)
(26.6)	(28.4)	(31.4)	צבירה נטו (כולל העברות) (3)
(2.89%)	8.32%	8.37%	תשואה נומינלית ברוטו (*)

**קופת גמל גל מסלול כללי**

שנת 2011	שנת 2012	שנת 2013	סעיף
מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	
1,308.5	1,430.1	1,558.2	סך נכסים מנוהלים
22.4	22.5	10.6	צבירה, נטו (כולל העברות) (4)
(3.03%)	7.87%	8.27%	תשואה נומינלית ברוטו

(\*) 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 בעיקר מגידול במניות חו"ל ובקרנות נאמנות ובעודות סל בקיזוז קיטון השקעה בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים.
- (3) הגידול בצבירה נטו השלילית נובע מקיטון בהפקדות וגידול בהעברות מהקופה.
- (4) הקיטון בצבירה נטו החיובית נובע מגידול בתשלומים ובהעברות מהקופה.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

3. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד (המשך)

#### קופת גמל גל מסלול אג"ח

שנת 2012	שנת 2013	סעיף
אלפי ש"ח / באחוזים	אלפי ש"ח / באחוזים	
826	1,021	סך נכסים מנוהלים
817	165	צבירה, נטו (כולל העברות) (**)
3.22%	3.16%	תשואה נומינלית ברוטו (**)

(\*\*) שנת 2012 מתייחס לתקופה שמיום 3 באפריל 2012 ועד 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 משלמות 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 2013

#### 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 2013 הוא 0.22% לעומת 0.23% בשנה קודמת.

שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל גל – מסלול אג"ח הוא 0.23% בשנת 2013 לעומת 0.16% בגין התקופה שמיום הפעלתו – 3 באפריל ועד ליום 31 בדצמבר 2012.

שיעור דמי ניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל כלנית בשנת 2013 הוא 0.25% זהה לשנה הקודמת.

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 2013

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 2013 ונוגעות לגופים מוסדיים:

**מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** – חוזרים שפורסמו בנושא מגדירים פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני מידע וצרכני השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים, תוכן השדות המועברים והנסיבות שבהתקיימות יש להעביר מידע כאמור. הפעלת הרשומה האחידה מבוצעת באופן מדורג ובהתאם להוראות שמתפרסמות מעת לעת ע"י אגף שוק ההון. החברה, באמצעות הבנק המתפעל, פועלת ליישום ההוראות.

**ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים** - חוזר שפורסם בנושא באוגוסט 2013 מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. בין היתר, קובע החוזר הוראות בנושאים הבאים: תכנית להמשכיות עסקית; ספקים ונותני שירותים חיצוניים; אתר חלופי; ממשל תאגידי; והיערכות להגשת דיווחים לממונה. החברה נערכת להשלמת דרישות חדשות שמוגדרות בחוזר.

**דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים** – חוזר אגף שוק ההון שפורסם בחודש אוגוסט 2013 קובע כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'. נושאים אלו יעודכנו מעת לעת, לפי שיקול דעת הממונה. תחילת החוזר החל מהדוחות הכספיים השנתיים ל-2013.

**מיקור חוץ בגופים מוסדיים** – מטרת החוזר שפורסם בחודש אוגוסט 2013 לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. החוזר קובע הוראות, בין היתר, בנושאים הבאים: קביעת מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ; בחינת מהותיות הפעילות; הליך הוצאת פעילות למיקור חוץ; פיתוח נהלים למעקב ובקרה על פעילויות שמבוצעות במיקור חוץ. החברה נערכת ליישום הדרישות בהתאם למועדים הקבועים לעניין זה בחוזר.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ד. חקיקה (המשך)

שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות - הוראות להתייחסות – החוזר שפורסם באוגוסט 2013 כולל תיקונים לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010, שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" במסגרתם: להגדרת המונח "מסמכי הנפקה" נוסף מסמך "תמצית תניות"; לסעיף 9, הדין בקביעת מדיניות השקעות ביחס לתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות, הוספה הדרישה מגוף מוסדי לוודא כי שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו; הוסף נספח הכולל תניות חוזיות לדוגמה. מנהלי התיקים של החברה נערך ליישום הדרישות החדשות.

**חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** – ביום 30.11.2013 החלה פעילות המסלקה הפנסיונית המרכזית בכל הנוגע לבקשות בעל רישיון לקבלת מידע חד-פעמי שאינו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני.

**העברת מידע אגב מיזוג או העברת ניהול** – מטרת החוזר שפורסם בנובמבר 2013 להסדיר את אופן העברת המידע, בתהליכים של מיזוג מתפעלים, מיזוג חברות מנהלות או שדרוג מערכות מידע, באופן שיישמרו זכויות העמיתים. החוזר קובע הוראות בנושאים הבאים: המידע המזערי שהעברתו נדרשת; אופן העברת המידע; נגישות למידע.

**ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים** – מטרת החוזר שפורסם בדצמבר 2013, לחייב גופים מוסדיים למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית ולהגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו, וכן לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית. במקביל פורסמה, ביום 18.12.2013, "עמדת הממונה-הבהרה: קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה", בה מפורטים הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית של גוף מוסדי. החברה מינתה ממונה אכיפה והיא נערכת להשלמת יישום דרישות החוזר במועד.

**הסכמים למתן שירותים** – בחוזר שפורסם בדצמבר 2013 הוארכה תקופת הביניים, שנקבעה בחוזר סוכנים ויועצים 5-10-2011 "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני", עד ליום 30.6.2014. במהלך תקופת הביניים יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתי קופת הגמל שירותים (כפי שמצוין בהוראות המעבר שנקבעו בחוזר סוכנים ויועצים 5-10-2011) שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה מנהלת.

**החוזר המאוחד** – אגף שוק ההון מפרסם מעת לעת פרקים בחוזר המאוחד (חוזר על), הכולל את הוראות החוזרים הקיימים וכן הוראות חדשות. תחילתו של החוזר המאוחד ביום 1.4.2014. החברה נערכת לביצוע ההתאמות הנדרשות ביחס להוראות חדשות/ שונות המתפרסמות בפרקי החוזר המאוחד.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ד. חקיקה (המשך)

הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – מטרת החוזר שפורסם בחודש דצמבר 2013 לקבוע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. החוזר קובע כי חברה מנהלת תחשב שווי נכסים לא סחירים של קופת גמל וקרן פנסייה שבניהולה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. החוזר כולל הוראות בנושאים הבאים: הוראות לחישוב שווי נכס שאינו נייר ערך סחיר; הוראות לחישוב שווי נייר ערך דל סחירות; הוראות לחישוב נייר ערך מושעה ממסחר; הוראות חישוב שווי נכס סחיר בהנפקה פרטית; בחינת הצורך ברידת ערך; תהליכי בקרה וביקורת על הערכת נכסי גוף מוסדי; לשכת רישום; העברת מידע.

**הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל** – מטרת החוזר שפורסם בחודש דצמבר 2013 לקבוע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם. החוזר מפרט, בין היתר, את פרטי המידע שיש לכלול במסגרת הודעה על הקמת קופת גמל חדשה ואת פרטי המידע שיש לכלול במסגרת הודעה על שינוי בתקנון.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013** – התקנות פורסמו בינואר 2013 והן כוללות הוראות לעניין סוגי הכיסוי הביטוחי אותם רשאית חברה מנהלת לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה ואת התנאים לכך. בנוסף נקבעו הוראות לעניין שמירת כיסוי ביטוחי; תנאים לביטוח חיים קבוצתי של קופת גמל לא משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח; תנאים לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות; ודמי ביטוח. (בדצמבר 2012 פורסם חוזר אוצר בנושא ובדצמבר 2013 פורסם תיקון לתקנות אלה).

**תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשע"ד - 2013** – התיקון שפורסם בנובמבר 2013 מאפשר לקופות גמל לא משלמות לקצבה לקבל כספי פיצויים גם ללא תשלום מקביל למרכיב התגמולים (מדובר בתיקון קבוע שאינו בגדר הוראת שעה). תחילתו של התיקון האמור מיום 5.5.2013.

**חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד - 2013** – החוק פורסם בדצמבר 2013 והוא כולל הוראות בנושא ריכוזיות ותחרותיות, הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי והפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים ובין גופים פיננסיים משמעותיים; ופרק ה' - הוראות כלליות. החוק כולל גם הוראות לעניין שליטה בגופים מוסדיים.

יצוין, כי ביום 30.1.2014 פרסם אגף שוק ההון את **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (אי תחולת הוראות לגבי מבטח בלא שולט על חברה מנהלת שבשליטת עמיתה), התשע"ד - 2014**, לפיה מוצע להחריג חברות מנהלות שבשליטת עמיתהן מהוראות לגבי מבטח בלא שולט בחוק הפיקוח על הביטוח, כפי שנקבעו בחוק הריכוזיות.

**גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**

**4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)**

**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.

**1. 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.

**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:

שם הקופה	סוג הקופה	מועד הקמה	היקף הפקדות בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	היקף נכסים מנוהלים (באלפי ש"ח)
קופת גמל גל מסלול כללי	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ולעצמאיים	12/1998	72,615	1,558,153
קופת גמל כלנית	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאיים	2/2011	79,785	1,828,268
קופת גמל גל מסלול אג"ח	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאיים	4/2012	160	1,021

**גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**

**6. פילוח הכנסות**

במהלך שנת הדוח נרשמו כהכנסות דמי הניהול שגובות הקופות מחשבונות העמיתים לחברה. סך הכנסות החברה בשנת הדוח מתחום הפעילות הינם כ – 7,699 אלפי ש"ח, כ- 3,275 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול כללי, כ- 4,422 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל כלנית, כ- 2 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול אג"ח.

**7. עמיתים**

העמיתים בקופות הם ציבור עובדי ההוראה.

**להלן נתוני הקופות המנוהלות, בשנת הדוח:**

משיכות והעברות ממסלול (באלפי ש"ח)	הפקדות והעברות למסלול (באלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים	מספר עמיתים לפי מס' תעודת זהות			
62,213	72,690	222,882	186,368	2013	שכירים	קופת גמל גל – מסלול כללי
45,093	67,363	215,834	179,477	2012		
41,802	64,121	217,169	171,450	2011		
-	144	21	20	2013	עצמאים	קופת גמל גל – מסלול אג"ח (*)
7	217	17	16	2012		
2	56	22	14	2011		
173	338	496	478	2013	שכירים	קופת גמל גל – מסלול אג"ח (*)
-	793	92	79	2012		
-	-	-	-	2011		
-	-	1	1	2013	עצמאים	קופת גמל כלנית (**)
-	24	1	1	2012		
-	-	-	-	2011		
111,359	79,805	132,538	98,760	2013	שכירים	קופת גמל כלנית (**)
111,683	83,271	132,829	97,908	2012		
105,904	79,286	186,200	95,886	2011		
24	142	2	2	2013	עצמאים	קופת גמל כלנית (**)
-	-	-	-	2012		
-	-	-	-	2011		

(\*) הופעל ביום 03.04.2012.

(\*\*) הועברה לניהול החברה המנהלת ביום 1 בפברואר 2011.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

#### **8. שיווק והפצה**

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

#### **9. ענף קופות הגמל**

היקף הנכסים הכולל של ענף קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (להלן: "קופות הענף") הסתכם ב- 31 בדצמבר 2013 ב- 182 מיליארד שקל, לעומת 170 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2012. היקף הנכסים של קופות הענף בסוף שנת 2013 עלה בשיעור של 7.06% לעומת סוף שנת 2012. היקף נכסי גל מסלול כללי עלה בשיעור של 8.95% לעומת סוף שנת 2012, היקף נכסי גל אג"ח עלה בשיעור של 23.61% לעומת סוף שנת 2012 והיקף נכסי כלנית עלה בשיעור של 6.26% לעומת סוף שנת 2012.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, של כלל קופות הגמל בארץ בשנת 2013 היתה בשיעור של 8.84%. גל השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.27% במסלול כללי ו- 3.16% במסלול האג"ח. כלנית השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 8.37% בשנת הדוח.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הענף בשנת 2013 היה 0.7%. שיעור דמי הניהול שנגבו בגל בשנת 2013 הוא 0.22% במסלול הכללי ו- 0.23% במסלול האג"ח. שיעור דמי הניהול שנגבו בכלנית בשנת 2013 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 2013

#### 13. מדיניות תגמול נושאי משרה

##### עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה לשנת 2013

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. (עקרונות התגמול לגבי נושאי משרה במערך ההשקעות אינם חלים בכל הנוגע לעובדי פסגות, המנהלת את תיק ההשקעות של הקופה במיקור חוץ).

#### 14. הון אנושי

- החברה מעסיקה שלושה עובדים. תפעול הקופות מתבצע בעיקר על ידי 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. שיעור דמי התפעול שנגבה על ידי בנק מסד במהלך שנת 2013 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, בו השתתפה החברה, נבחרו על-ידי החברה מספר ספקי שירות ברוקראז' ביניהם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, בנק לאומי, בנק ירושלים, אקסלנס נשואה, יו-בנק.



**גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**

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

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

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2011</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2012</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>באחוזים</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באחוזים</u>	
0.02%-0.075%	0.028%-0.075%	0.045%-0.0857%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.01%-0.045%	0.028%-0.0434%	0.0036%-0.0434%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01%-0.02%	0.01%-0.02%	0.01%	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.

**שיעור 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 2008.

**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).

**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.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

#### 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 2014.
- 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 2013 לא הוגשו תביעות כנגד החברה.

במהלך הרבעון 2012-3 ניתן פסק-בוררות במסגרת הבוררות שהתקיימה בין החברה לבין בנק מסד. בפסק הבוררות נפסק כי הבנק נדרש להחזיר לחברה הפרשים בגין דמי ניהול ששילמה קופ"ג גל בשנים 2003-2006 בסכום של כ- 550,000 ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית רטרואקטיביים. בנק מסד הודיע לחברה כי בכוונתו להגיש ערעור בפני 3 בוררים, בהתאם לזכותו על פי הסכם הבוררות. בין הצדדים התנהל מו"מ ובסופו נחתם ביום 21.1.2013 הסכם פשרה, במסגרתו שילם הבנק לחברה סכום של 690,000 ש"ח.

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.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

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 כלכלים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכלים (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.
- 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 2013

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 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 2014.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

##### 1.4 שיעורי הפרשות לקופות

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 ללא הפקדה מקבילה לתגמולים.

##### 1.5 שינוי מסמכי ייסוד

בשנת 2013 לא תוקנו תקנוני קופות גמל גל וכלנית.  
בשנת 2013 לא היה שינוי בהרכב בעלי המניות בחברה.  
ביום 22.7.2012 אישרה האסיפה הכללית תיקונים בתזכיר ההתאגדות ובתקנות ההתאגדות של החברה שעיקרם התאמות להוראות הדין החל על חברה לניהול קופת גמל ענפית. באפריל 2013 אגף שוק ההון אישר את התיקונים וביום 21.5.2013 הם נרשמו ברשם החברות. ביום 24.6.2013 קיבלה החברה מאגף שוק ההון רישיון חברה מנהלת והסתדרות המורים קיבלה היתר שליטה בחברה מנהלת.

##### 1.6 סוג הקופות

הקופות הינן קופות גמל ענפיות לתגמולים ואישיות לפיצויים ולגבי הפקדות משנת 2008 ואילך – קופות לא משלמות לקצבה.

##### 1.7 גופים המעניקים שירות

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 2013 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, בו השתתפה החברה, נבחרו על-ידי החברה מספר ספקי שירות ברוקראז' ביניהם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, בנק לאומי, בנק ירושלים, אקסלנס נשואה, יו-בנק.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 1.8 מידע כללי על תחום הפעילות

ראה סעיף 4 בדוח על עסקי התאגיד.

#### 2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון

##### תוצאות הפעילות

בשנת 2013 הרווח הכולל של החברה הינו אפס מאחר והחברה גובה את דמי הניהול בגובה הוצאותיה.

##### מקורות מימון

הוצאות החברה המנהלת ממומנות על ידי הקופות שבניהולה.

##### המצב הכספי של החברה

סך המאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הינו כ- 2,383 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,153 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012.

הוצאות החברה הסתכמו ל- 7,699 אלפי ש"ח לעומת 7,168 אלפי ש"ח בשנת 2012, הגידול בהוצאות החברה נובע בעיקר מתשלומי פרישה למנכ"ל היוצא, משירותים מקצועיים שלא היו בשנה קודמת או שהחלו בסוף שנת 2012 ונוספו בשנת 2013 ובניכוי הכנסות מבוררות עם בנק מסד. בשנת הדוח עמדו דמי הניהול בקופ"ג גל מסלול כללי על- 0.22% בקופ"ג גל מסלול אג"ח – עמדו דמי הניהול על 0.23% 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 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

##### סיכום שנת 2013

15.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	יתר מניות
15.1%	מדד ת"א 100
12.1%	מדד ת"א 25
12.3%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	מדד אג"ח כללי
1.8%	מדד המחירים לצרכן

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

##### 3.2 תמונת המאקרו -

שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך הרבעון השני של השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

על פי האומדן המוקדם של הלמ"ס, הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתכמה ב-3.3%. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.0%, לעומת 3.2% ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-3.2% בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-2013 ב-0.3%, לעומת עלייה של 3.5% בשנת 2012. ההאטה החריפה בסעיף ההשקעות נבעה מירידה בבנייה למגורים ומההשקעות בציוד ומכונות על רקע סיום ההשקעה באסדת הגז ב"תמר" ובשל השפעות קצה נוספות מסיום ההשקעה של אינטל במפעל בקריית גת. כמו כן, יצוא הסחורות והשירותים ירד בשיעור של 0.1%, לעומת עלייה של 0.9% ב-2012 כאשר בפרט, יצוא הסחורות ללא יהלומים וחברות הזנק ירד ב-1.1% לעומת עלייה של 4.1% ב-2012. החולשה בסחר החוץ הישראלי ב-2013 נבעה הן מהתחזקות השקל והן בשל החולשה שנרשמה בסחר העולמי במהלך השנה. בניגוד למגמת ההאטה שהסתמנה במהלך 2013, שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בצורה ניכרת במהלך השנה מ-6.8% בדצמבר 2012 ועד ל-5.5% בחודש נובמבר 2013. במהלך השנה נרשמה ירידה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה מ-63.8% בדצמבר 2012 ל-63.6% בנובמבר 2013.

##### 3.3 אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך 12 החודשים שקדמו לחודש דצמבר עמדה על 1.8% לעומת 1.6% בשנת 2012. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו סעיפי הפירות והירקות, שונות ואחזקת דירה אשר עלו ב-11.7%, 5.8% ו-3.8% במהלך 12 החודשים האחרונים. סעיף הדיור, אשר מהווה כרבע ממדד המחירים עלה ב-2013 בשיעור של 2.8%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור התחזקותו של השקל, בנק ישראל הפחית פעמיים את הריבית במהלך חודש מאי כאשר היא ירדה מ-1.75% ל-1.25%. מגמת ההתחזקות של השקל המשיכה גם לאחר מכן, וביחד עם ההאטה בצמיחה במהלך החודשים העוקבים, בנק ישראל הפחית שוב פעם את הריבית בחודש אוקטובר לרמה של 1.0%. למרות הפחתות הריבית, והתערבות בנק ישראל במסחר במט"ח במהלך השנה, השקל התחזק בשנת 2013 בשיעור של 7.6% אל מול סל המטבעות.



## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

##### 3.3. אינפלציה, תקציב וריבית (המשך)

הכנסות רשות המסים בשנת 2013 הסתכמו ב-234.7 מיליארדי שקלים, לעומת 212.6 מיליארדי שקלים בשנת 2012. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 2.8%, וזאת לאחר עליה ריאלית של 1.1% בשנת 2012 לעומת 2011. חלק מהותי מגידול זה נובע מהכנסות חד פעמיות בשל גביית הרווחים הכלואים ומהכנסות ממכירת חברות הזנק. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2013 בסך של 33.2 מיליארד שקלים שהם 3.15% אחוזים מהתמ"ג על פי שיטת החישוב החדשה, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 4.65% מהתמ"ג.

##### 3.4. אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלווה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה, התנודתיות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה - הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה - חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי היתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

הממשל החדש משנה את מודל הצמיחה של סין - עם כניסתה החלה הממשלה החדשה לפרוס את חזונה להתפתחות הכלכלית של סין בעשור הקרוב. חזון זה צפוי לעזור לסין לשנות את מודל הצמיחה מכזה המבוסס על יצוא זול, השקעה רבה בנדל"ן, וגידול חסר רסן בהיקף האשראי במשק לכוזה הנסמך על הצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר העסקי. הממשלה פרסמה בפירוט רב את הרפורמות הצפויות לעבור על סין בשנים הקרובות. מבין הרפורמות המתוכננות בולטות ההקלה במדיניות הילד היחיד, האצה מבוקרת של תהליך העיור, הסדרת זכויות קניין וליברליזציה של שוק המט"ח.

תכניתו של ראש ממשלת יפן למלחמה בדיפלציה "Abenomics" - אחד הסיפורים הבולטים של שנת 2013 הוא עלייתו של שינצו אבה לשלטון והמלחמה שהוא הכריז על הדפלציה והצמיחה האפסית השוררים ביפן מזה 20 שנה. אבה הכריז על תכנית חדשה - "Abenomics". התכנית מבוססת על שלושה "חצים" - הרחבה מוניטארית חסרת תקדים, הרחבה פיסקאלית ורפורמות מרחיקות לכת לשינוי מבנה הכלכלה. הזרמת הכסף האדירה תמכה בשווקים, אשר במונחי מטבע מקומי, הציגו את התשואות המרשימות ביותר בשנת 2013. תכנית התמריצים הפיסקאלית ביחד עם ההרחבה המוניטארית תמכו רבות בצמיחה במהלך 2013, אך הצלע השלישית בתכנית והחשובה ביותר, הכוללת רפורמות לשינוי מבנה הצמיחה עדיין נתקלת בקשיים.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

##### 3.4. אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013 (המשך)

צמיחה מהירה בבריטניה – בריטניה צפויה לצמוח ב-2013 בשיעור של 1.4%, כאשר ברבע השלישי של השנה היא רשמה צמיחה של 3.2% לעומת 2.8% ברבע השני. מבין הסיבות להצלחה המפתיעה של בריטניה ניתן למנות את ההרחבה המוניטארית של הבנק המרכזי אשר עזרה בהקצאת האשראי למקומות הזקוקים לכך במשק (פירמות בינוניות ומשקי הבית). בנוסף, היחלשותו החדה של הסטרלינג במהלך הרבע הראשון (נחלש ב-7.0% מול סל המטבעות תוך חודשיים) וההתאוששות באירופה תמכו גם הם בשיפור שנרשם במהלך השנה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחייה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחייה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינת הדיוור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

המתח מול סוריה – מלחמת האזרחים הנמשכת בסוריה והעדויות שהצטברו על שימוש בנשק כימי הובילו לאיומים במתקפה צבאית של ארה"ב ובנות בריתה. המתח הגיע לשיאו במהלך חודש ספטמבר ולאחריו הגיעו הצדדים להסכם על פירוק אסד מנשקו הכימי. בשיאו של המתח הגיאוגרפי-פוליטי, פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת ב-CDS ל-5 שנים קפצה מ-107 נק' בסוף יולי ל-147 נק' ב-9 בספטמבר, מחיר הנפט קפץ ב-8.3% בחודש אוגוסט ומדד המניות העולמי של MSCI רשם ירידה של 3.8%. לאחר ההסכם, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בחזרה, מחיר הנפט תיקן בחזרה למטה את רוב העליה במחירו במהלך המחצית השנייה של ספטמבר ומדדי המניות שבו לעלות.

##### 3.5. שוק המניות והאג"ח

מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות מוניטארית מרחיבה ואף הגבירו אותה. במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאחר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

העלויות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברננקי בחודש מאי, בו אותת לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואות חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העלויות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת 2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

##### 3.5. שוק המניות והאג"ח (המשך)

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לתברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עליה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 3.0% השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השיקלי, עיקר העלויות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.2%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עליה של 5.4%.

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיומה.

גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-6.8%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה- מדד התל-בונד יתר רשם עליה של 7.7% ומדד תל בונד- תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"חים קונצרניים צמודים בדירוג השקעה של BBB עד A) קפץ ב-10.0% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ש"ח, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

3.6. 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 ותעודות סל בארץ בהיקף של כ-66.7 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ-83.3 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל, תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-185.3 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-115.3 מיליוני ש"ח. במהלך השנה בוצעה הגדלה באפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-88.3 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-28.2 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי השקלי - נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ-177 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ-137.6 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח בהיקף של כ-79.9 מיליוני ש"ח, ונמכרו כ-151.2 מיליוני ש"ח, בנוסף נעשתה הגדלה באפיק הקונצרני בחו"ל ונרכשו כ-43.4 מיליוני ש"ח ונמכרו כ-2.8 מיליון ש"ח אג"חים בחו"ל.

#### קופת גמל גל – מסלול אג"ח ללא מניות

באפיק הממשלתי באג"ח צמוד ממשלתי נעשו רכישות בהיקף של 50 אלפי ש"ח ומכירות בהיקף של 30 אלפי ש"ח, באפיק הממשלתי השקלי נרכשו כ-200 אלפי ש"ח ונמכרו כ-150 אלפי ש"ח. באפיק הקונצרני נרכשו תעודות סל על אג"ח קונצרני בסכום של כ-20 אלפי ש"ח.

#### קופת גמל כלנית

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ-77.6 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ-105 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-215 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-135 מיליוני ש"ח. במהלך השנה בוצעה הגדלה באפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-98.8 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-43.4 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי השיקלי נרכשו אג"ח שקלית בהיקף של כ-175.7 מיליוני ש"ח ונמכרו אג"ח שקלית בהיקף של כ-165.3 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח בהיקף של כ-77 מיליוני ש"ח ונמכרו כ-156.3 מיליוני ש"ח. באפיק הקונצרני בחו"ל נרכשו אג"ח בהיקף של 56 מיליוני ש"ח ונמכרו כ-5.4 מיליוני ש"ח.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

3.7. אירועים לאחר תאריך המאזן

3.7.1 אירועים עבור התקופה מתאריך 31/12/13 ועד 19/03/14:

#### ישראל

מדדי המחירים לחודשים דצמבר- פברואר היו נמוכים מהתחזיות והובילו את האינפלציה השנתית במשק לרמה של 1.2% בלבד, קרוב לגבול התחתון של יעד המחירים של בנק ישראל. בנוסף, השקל התחזק מול סל המטבעות ב-0.6%. שתי מגמות אלו הביאו את בנק ישראל להפחית במפתיע את הריבית ב-0.25 נ"א לרמה של 0.75%. הצמיחה ברבעון הרביעי של 2013 עודכנה כלפי מעלה ועמדה ע"פ הלמ"ס על 2.7%.

#### בעולם

הפעילות במשק האמריקאי נפגעה בחודשיים הראשונים של השנה כתוצאה ממזג האויר הקשה שפקד את ארה"ב. יחד עם זאת, בניטרול השפעות מזג האוויר, נראה כי האינדיקטורים הכלכליים ממשיכים ללמד על שיפור בקצב הצמיחה. בהתאם, הפד המשיך לצמצם את היקף רכישות האג"ח ב-10 מיליארד דולר נוספים. סוגיית תקרת החוב נדחתה לעת עתה כאשר הממשל הגיע להסכמה על "הקפאת" התקרה עד מרץ 2015.

באירופה, על אף הציפיות בשווקים, ה-ECB עדיין לא הודיע על תוכנית הרחבה מוניטארית חדשה. באיטליה הוקמה ממשלה שלישית בתוך שנה כאשר מטאו רנזי הדיח את אנריקו לטה מראשות הממשלה ותוך שבוע בלבד הושבע להיות ראש ממשלה בעצמו. על פי רנזי, הסיבה העיקרית להחלפתו של לטה היא התקדמות איטית מדי לטעמו ברפורמות הכלכליות שאיטליה נדרשת לעבור. בפרט, רנזי מוטרד מקשיחות שוק העבודה, האבטלה הגבוהה והייאוש, לטענתו, בקרב הדור הצעיר.

אי הוודאות הגיאו-פוליטית בשל פלישתה של רוסיה לחצי האי קרים פגעה במדדי המניות באירופה וזאת בשל העובדה ש-20% מסך הגז הטבעי שמדינות אירופה צורכות מקורו ברוסיה וכ-50% מכך זורם דרך אוקראינה.

3.7.2. ראה גם באור 20 בדוחות הכספיים של החברה.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

##### 3.8 התפתחויות בענף קופות הגמל

###### א. מגמות בענף קופות הגמל

קופות הגמל לתגמולים ואישיות 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 מסלול כללי

<u>שיעורי השינוי</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>שנת 2012</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	<u>שנת 2013</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	
8.84%	1,429.4	1,555.8	סך זכויות עמיתי גל מסלול כללי ליום 31 בדצמבר
15.57%	100.2	115.8	הכנסות, נטו
7.88%	67.3	72.6	הפרשות עמיתים
30.63%	(32.0)	(41.8)	משיכות עמיתים
57.81%	(12.8)	(20.2)	העברות מגל, נטו
(52.89%)	22.5	10.6	צבירה, נטו

###### קופת גמל גל מסלול אג"ח

<u>שיעורי השינוי</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>שנת 2012</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>שנת 2013</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
23.61%	826	1,021	סך זכויות עמיתי גל מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר
233.33%	9	30	הכנסות, נטו
1,677.78%	9	160	הפרשות עמיתים
-	-	102	משיכות עמיתים
(86.76%)	808	107	העברות לגל, נטו
(79.8%)	817	165	צבירה, נטו

###### קופת גמל כלנית

<u>שיעורי השינוי</u> <u>(באחוזים)</u>	<u>שנת 2012</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	<u>שנת 2013</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	
6.24%	1,720.2	1,827.5	סך זכויות עמיתי כלנית ליום 31 בדצמבר
7.26%	129.4	138.8	הכנסות, נטו
(4.09%)	83.2	79.8	הפרשות עמיתים
(15.03%)	(78.5)	(66.7)	משיכות עמיתים
34.44%	(33.1)	(44.5)	העברות מכלנית, נטו
10.56%	(28.4)	(31.4)	צבירה נטו

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 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 2013 היא 8.27% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית ברוטו 7.87%).

התשואה החיובית הנומינלית, נטו של המסלול הכללי לשנת 2013 היא 8.04% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית נטו 7.62%).

###### קופת גמל גל – מסלול אג"ח

התשואה החיובית הנומינלית ברוטו של מסלול האג"ח לשנת 2013 היא 3.16% (אשתקד, מיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 תשואה חיובית נומינלית ברוטו 3.22%). התשואה החיובית הנומינלית, נטו, של מסלול האג"ח לשנת 2013 היא 2.92% (אשתקד, מיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 3.05%).

###### קופת גמל כלנית

התשואה החיובית הנומינלית, ברוטו של כלנית לשנת 2013 8.37% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית ברוטו 8.32%).

התשואה החיובית הנומינלית, נטו של כלנית לשנת 2013 8.10% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית נטו 8.05%).

#### 4.3. מאזני הקופות ומספר חשבונות עמיתים

###### קופת גמל גל מסלול כללי

הדוח על המצב הכספי של גל מסלול כללי הסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 1,558.2 מיליון ש"ח לעומת 1,430.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012.

מספר העמיתים השכירים המנוהלים על ידי גל מסלול כללי בתאריך הדוח לפי מספר תעודת זהות הוא 186,368. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 20.

###### קופת גמל כלנית

הדוח על המצב הכספי של כלנית הסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 1,828.3 מיליון ש"ח לעומת 1,720.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012.

מספר העמיתים השכירים לפי מספר תעודת זהות המנוהלים על ידי כלנית בתאריך הדוח הוא 98,760. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 2.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### **4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן (המשך)**

##### **4.3. מאזני הקופות ומספר חשבונות עמיתים (המשך)**

###### **קופת גמל גל מסלול אג"ח**

הדוח על המצב הכספי של גל מסלול אג"ח הסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 1,021 אלפי ש"ח לעומת 826 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012.

מספר העמיתים השכירים לפי מספר תעודת זהות המנוהלים ע"י גל מסלול אג"ח בתאריך הדוח הוא 478. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 1.

##### **4.4. הקשר בין וותק חשבונות העמיתים ובין הרכב תיק ההשקעות**

###### **קופת גמל גל – מסלול כללי**

שיעור החסכונות של העמיתים בגל מסלול כללי אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 11.08% מסך הנכסים (בשנת 2012 – 10.70%).

נכסי גל הסחירים והנזילים מהווים 95.64% מכלל הנכסים.

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 12.62 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 החסכונות של העמיתים בגל מסלול אג"ח אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 30.02% מסך הנכסים (בשנת 2012 – 33.33%).

נכסי גל מסלול אג"ח הסחירים והנזילים מהווים 100% מכלל הנכסים.

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 7.55 שנים. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל עמיתי מסלול האג"ח יגיעו לתום תקופת החיסכון.

###### **קופת גמל כלנית**

שיעור החסכונות של העמיתים בכלנית אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2013 ל- 60.06% מסך הנכסים (בשנת 2012 – 59.91%).

נכסי כלנית הסחירים והנזילים מהווים כ- 95.73% מכלל הנכסים.

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 8.3 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 2013

#### 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 בשוקי 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 הן 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 2013 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 2013

#### 7. הנהלת החברה

##### 7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו

שם ושם משפחה	דב רונן (**)	כרמלה קופלד	אילן פלטו	עזרא גנור	ציפי דביר	חגית איסר
מספר ת.ז.	042653691	01479583	054268610	63893945	054501002	028030526
שנת לידה	1940	1941	1956	1948	1956	1970
מען	זיבוטינסקי 56,	הר חרמון 12	החבל 43, שהם	פנחס רוזן 5	הראל 2,	גבעתי 17ב' מזכרת בתיה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	כן	דח"צ	כן	כן	דח"צ
חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטוריון וחבר בוועדת השקעות	השקעות	ביקורת ויו"ר ועדת והשקעות	יו"ר הדירקטוריון מיום 1.8.2013	-	השקעות
נציג חיצוני	לא	לא	כן	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה	11/99	12/98	11/11/09	1.8.2013	03/09	12-2012
מס' ישיבות בשנה	16	10	34	1	2	22
דירקטוריון	3	3	5	1	2	5
ו. השקעות	13	7	24	-	-	17
ו. ביקורת	-	-	5	-	-	-
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל קופת גמל גל וכלנית עד לתאריך 1.8.2013	חברת הנהלת הסתדרות המורים ומ"מ יו"ר סניף גוש דן	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות	יועץ כלכלי	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	לא	הסתדרות המורים	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד השכלה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
	B.A	אקדמאית	תואר ראשון בכלכלה תואר ראשון במשפטים, שני במשפטים, תואר שני במערכות מידע	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה	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. סיים כהונתו ב-1.8.2013.	חברת הנהלת הסתדרות המורים ומ"מ יו"ר סניף גוש-דן	יועץ כלכלי ויזום פרויקטים	יועץ כלכלי להסתדרות המורים, תגלית, קרן קיימת, האקדמיה ללשון העברית והמכון לתכנון מדיניות העם היהודי	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, טאוואר	-	-	-

\* סיימה כהונתה ביום 30.6.2013.

\*\* סיים כהונתו ביום 1.8.2013.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 7. הנהלת החברה (המשד)

##### 7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו (המשד)

שם ושם משפחה	איגור ריקי	ד"ר אריה נחמיאס	זכריה ספיר	אתי מימרן	נפתלי כהן	גד דיעי (*)
מספר ת.ז.	51935674	051604205	30376818	024005324	06458444	64930357
שנת לידה	1953	1952	1937	1968	1950	1937
מען	אנדרסן 4 תל אביב 69107	חוחית 1 ראש העין	תל צבי צפון 6 פרדס חנה	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	כן	כן	מנכ"ל קופת גמל מיום 1.8.2013	מ"מ יו"ר הדירקטוריון עד ליום 24.3.2013
חברות בוועדות הדירקטוריון	ביקורת	יו"ר ועדת ביקורת, חבר בוועדת השקעות	מ"מ יו"ר דירקטוריון מיום 24.03.13	ביקורת	כן שימש כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 31.7.2013	-
נציג חיצוני	לא	כן	לא	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה מס' ישיבות בשנה	14/3/2002 10	25/3/2008 34	24/3/2013 5	26/3/09 8	28/1/09 5	12.98 2
דירקטוריון	5	5	5	4	5	2
ו. השקעות	-	25	-	-	-	-
ו. ביקורת	5	4	-	4	-	-
התעסקות עיקרית נוספת	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	חבר בהנהלת 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	לא	לא	לא	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 וארגון	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, MSC בכלכלה חקלאית ומנהל P.H.D במנהל עסקים	תיכונת, אוניברסיטה, מנהלים בכירים, מנהל ב"ס, סיים קורס דירקטורים	תואר ראשון במשפטים	MA	אקדמאית
עיסוק בחמש שנים אחרונות	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	חבר סגל אקדמי, ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	מ"מ יו"ר "אשמורת" החברה הכלכלית של הסתדרות המורים	עו"ד במחלקה המשפטית של הסתדרות המורים.	הסתדרות המורים	מ"מ מזכ"ל ויו"ר האגף המקצועי, יו"ר דירקטוריון הגומל
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	-	גמל מחר, הראל - פיא קרנות נאמנות, דן תח"צ	במתנ"ס בפרדס חנה כרכור	-	-	קופת גמל "הגומל"

\* סיים כהונתו ביום 24.3.2013.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 7. הנהלת החברה (המשך)

##### 7.2 פעילות דירקטוריון החברה וועדותיו

דירקטוריון החברה התכנס 5 פעמים במהלך שנת הדוח. ועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך שנת הדוח. התקיימו 6 אסיפות כלליות. ועדת הביקורת התכנסה 5 פעמים במהלך שנת הדוח. גד דיעי מ"מ יו"ר הדירקטוריון סיים כהונתו ביום 24.3.2013. זכריה ספיר מונה למ"מ יו"ר הדירקטוריון בתאריך 24.3.2013. גבי כרמלה קופלד סיימה תפקידה כדירקטורית וכחברה בוועדת השקעות ביום 30.6.2013. דב רונן סיים כהונתו כמנכ"ל גל ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ בתאריך 1.8.2013. נפתלי כהן מונה למנכ"ל גל ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ בתאריך 1.8.2013. גנור עזרא מונה ליו"ר דירקטוריון גל ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ בתאריך 1.8.2013. ציפי דביר סיימה תפקידה כדירקטורית בתאריך 1.1.2014. בשנת הדוח שכר הדירקטורים הסתכם לסך של 296 אלפי ש"ח והוצאות ביטוחי אחריות מקצועית, אחריות דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 299 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
נפתלי כהן	6458444	1950	מנכ"ל	-	-	M.A.	הסתדרות המורים	2013

##### 7.4 תנאי שכר

להלן פירוט תנאי שכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה נשאי משרה או עובדים בחברה.

שם ושם משפחה	תפקיד בחברה	פירוט תשלומים בשנת הדוח (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	התאגיד המשלם
(*) דב רונן	מנכ"ל	800 (**)	-	החברה המנהלת (דרך הסתדרות המורים בישראל)
נפתלי כהן	מנכ"ל	174	3	החברה המנהלת (דרך הסתדרות המורים בישראל)
תהילה פרנקו	מזכירה	170	2	החברה המנהלת
אלונה לזר	מזכיר חברה	119	-	החברה המנהלת
עזרא גנור	יו"ר הדירקטוריון	41	-	החברה המנהלת

(\*) סיים כהונתו ביום 1.8.2013.

(\*\*) כולל גם תשלומים בגין פרישה.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### **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.  
החל מיום 17.02.2014 רו"ח מאיר איליה מונה כמבקר הפנימי.

##### **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.

##### **7.9 מנהל סיכונים**

מר אבי שריר  
באמצעות קבוצת אביר ייעוץ בע"מ, מען- דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

##### **7.10 ממונה אכיפה**

רו"ח בת שבע קריסטל  
באמצעות משרד רואי חשבון הוגן, גינזבורג, יודלביץ' ושות', מען- רח' יגאל אלון 57, תל אביב.

#### **8. אופן ניהול החברה**

##### **8.1 עבודת דירקטוריון החברה**

###### **א. תפקיד וסמכות הדירקטוריון**

תפקידו העיקריים 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.

## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

#### 8. אופן ניהול החברה (המשד)

##### 8.1 עבודת דירקטוריון החברה (המשד)

###### 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.
- 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 2013

#### 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 החלטה 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 2013 ב- 144 אסיפות.

כלנית השתתפה במהלך שנת 2013 ב- 151 אסיפות.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר האינטרנט של החברה.

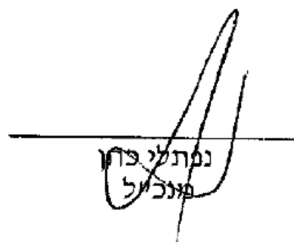
## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") 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 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 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; 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.

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

26 במרץ 2014  
תאריך



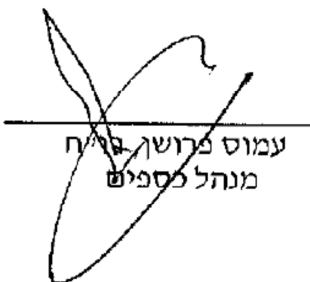
## גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### 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 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 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 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; 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  
מנהל כספים

26 במרץ 2014  
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.

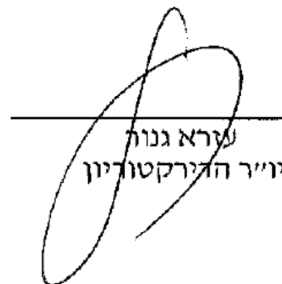
הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



עמוס פרוש, יו"ר  
מנהל כספיים



נפולי כהן  
מנכ"ל



עזרא גנור  
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2014  
תאריך

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שרוני אריה
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפּלר אלי
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.	רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפּלר ארז
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	אשל ברוך
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	דרויש ציון
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	פרייס חנה
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.	רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	לייבוביץ שלמה
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc	מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף 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 בקרה 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

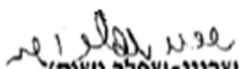
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה 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, בפרט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם 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 וההנהלה 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 הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת גן,  
כד' באדר ב' תשע"ד  
26 במרץ 2014

**גל - ניהול קופות גמל**

**לעובדי הוראה בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2013**

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2013**

**תוכן העניינים**

<b><u>עמוד</u></b>	
45	דוח רואה החשבון המבקר
46	דוחות על המצב הכספי
47	דוחות על הרווח הכולל
48-59	באורים לדוחות הכספיים

**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 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת-גן,  
כד' באדר ב' תשע"ד  
26 במרץ 2014

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

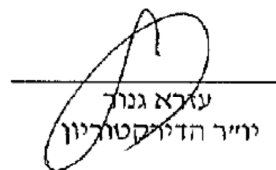
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
1,264	1,108	4	<b>נכסים</b>
38	43	5	רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
4	6		רכוש קבוע, נטו
750	1,006	6	נכסי מסים שוטפים
97	220	7	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<b>2,153</b>	<b>2,383</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
1	1	8	הון מניות
1	1		<b>סך כל הון</b>
			<b>התחייבויות</b>
2	442	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
773	688	10	זכאים ויתרות זכות
1,377	1,252	11	התחייבויות פיננסיות
<b>2,152</b>	<b>2,382</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>2,153</b>	<b>2,383</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
 עמנואל פרדשון ררו"ח  
 מנהל כספים

  
 נפתלי נחן  
 מנכ"ל

  
 עזרא גנור  
 יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2014  
 תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**דוחות על הרווח הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
	אלפי ש"ח			
6,728	7,168	7,699	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
6,728	7,168	7,699		<b>סך כל ההכנסות</b>
6,520	6,943	7,474	14	הוצאות הנהלה וכלליות
143	156	156	15	הוצאות אחרות
65	69	69	16	הוצאות מימון
6,728	7,168	7,699		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 1 - פללי

#### 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 31.12.2014.

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 6.א.1 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 וחסכון 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 וחסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במרץ 2014.

#### 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. 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.

##### ו. 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

<u>רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו אלפי ש"ח</u>
1,420
<u>(156)</u>
1,264
<u>(156)</u>
<u>1,108</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2012

הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

**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	מחשבים	
		משרדי		
		באלפי ש"ח		
184	10	102	72	
10	-	10	-	
194	10	112	72	
16	-	-	16	
(5)	-	-	(5)	
<u>205</u>	<u>10</u>	<u>112</u>	<u>83</u>	
147	5	76	66	
9	1	5	3	
156	6	81	69	
11	2	5	4	
(5)	-	-	(5)	
<u>162</u>	<u>8</u>	<u>86</u>	<u>68</u>	
43	2	26	15	
<u>38</u>	<u>4</u>	<u>31</u>	<u>3</u>	

עלות  
יתרה ליום 1 ינואר, 2012  
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012  
תוספות  
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

פחת שנצבר  
יתרה ליום 1 בינואר, 2012  
תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012  
תוספות  
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

הערך בספרים  
ליום 31 בדצמבר, 2013

ליום 31 בדצמבר, 2012

**ב. אורך חיים שימושיים**

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
בשנים	
3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

מחשבים  
ריהוט וציוד משרדי  
שיפורים במושכר

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
694	944
56	62
750	1,006

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.

**באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
97	220
97	220

מזומנים למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

**באור 8 - הון**

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2012		31 בדצמבר 2013	
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 - התחייבויות 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:

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים** (המשך)

**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 ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2013 ו-2012 לסך 35 אלפי ש"ח ו-14 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		<b>א. הרכב</b>
<b>2012</b>	<b>2013</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
-	437	התחייבויות בגין תכניות הטבה לזמן ארוך (ראה ב' להלן) הטבות לטווח קצר
2	5	
<b>2</b>	<b>442</b>	

**ב. התחייבויות בגין תוכניות הטבה לזמן ארוך**

בחודש אוגוסט 2013 פרש מנכ"ל החברה מניהולה. הדוחות הכספיים של החברה כוללים הפרשה בגין הפרישה האמורה במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

**באור 10 - זכאים ויתרות זכות**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2012</b>	<b>2013</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
17	16	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת מוסדות הוצאות לשלם (*) ספקים ונותני שירותים
36	2	
712	654	
8	16	
<b>773</b>	<b>688</b>	

(\*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 500 אלפי ש"ח (299 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012).

מספרי השוואה בגין הוצאות לשלם סווגו מחדש לעניין צדדים קשורים, במסגרת הסווג מחדש מנהל תיק ההשקעות אינו נחשב צד קשור לחברה.

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**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	
ערך בספרים	
2012	2013
אלפי ש"ח	

**התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:**  
הלוואה מתאגיד בנקאי

1,377	1,252
1,377	1,252

סך התחייבויות פיננסיות

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

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אחוזים	

בסיס הצמדה  
צמוד למדד המחירים לצרכן

4.3%	4.52%
------	-------

**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, למעט תקבול בניכוי הוצאות בעקבות הבוררות עם בנק מסד שהקטין את הוצאות התפעול של עמיתי גל בלבד וכן למעט הוצאות בגין פרישת המנכ"ל עבור התקופה שלפני העברת הזכות לניהול כלנית לחברה אשר הגדילו את הוצאות דמי הניהול לעמיתי גל בלבד. 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		
2011	2012	2013	2011	2012	2013
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.22	0.25	0.25	3,631	4,014	4,422
0.24	0.23	0.22	3,097	3,153	3,275
-	0.16	0.23	-	1	2

**דמי ניהול מקופות גמל**  
דמי ניהול מצבירה:  
מקופת גמל כלנית (\*)

מקופת גמל גל – מסלול כללי

מקופת גמל גל – מסלול אג"ח (\*\*)

(\*) בשנת 2011 מתייחס לתקופה מיום 1 בפברואר עד 31 בדצמבר 2011.

(\*\*) בשנת 2012 מתייחס לתקופה 3 באפריל עד 31 בדצמבר 2012.

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה**

**א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים**

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2013 הינו: 1,558,153 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 1,021 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 1,828,268 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תקבולים מדמי גמולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו ב: 72,615 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 160 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 79,785 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תשלומים לעמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו ב: 41,815 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 102 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 66,698 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית.

**ב. העברות כספים**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013**

סה"כ	קופת גמל כלנית	קופת גמל גל מסלול אג"ח	קופת גמל גל מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	-	-	2	<b>העברות לקופות מגופים אחרים</b>
360	162	-	198	העברות מקרנות פנסיה חדשות
197	-	178	19	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
559	162	178	219	<b>סך כל העברות לקופות מגופים אחרים</b>
(282)	(107)	-	(175)	<b>העברות מהקופות לגופים אחרים</b>
(64,675)	(44,578)	(52)	(20,045)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(197)	-	(19)	(178)	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(65,154)	(44,685)	(71)	(20,398)	<b>סך כל העברות מהקופות לגופים אחרים</b>
(64,595)	(44,523)	107	(20,179)	<b>העברות, נטו</b>



**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
2,834	3,041	2,574	הוצאות לגורם מתפעל, נטו (1)
865	970	1,061	דמי ניהול תיקי השקעות
758	777	1,190	שכר עבודה ונלוות
675	672	930	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
596	631	679	אחזקת משרד, דיור ותקשורת
339	322	299	ביטוחים
211	236	296	הוצאות לדירקטורים
64	83	119	שירותי מזכיר
68	77	48	שיווק ופרסום
36	45	48	השתלמויות
27	34	31	אגרות ודמי חבר
8	9	11	פחת והפחתות
39	46	188	אחרות
<b>6,520</b>	<b>6,943</b>	<b>7,474</b>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

**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 2013 עבור שירותים אלה עמד על 0.1% מסך הנכסים של הקופות. (1) בשנת 2013 מוצג נטו לאחר הכנסות מבוררות.

**באור 15 - הוצאות אחרות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
143	156	156	הפחתת זכות לניהול עמיתים

**באור 16 - הוצאות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
58	62	62	הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים
7	7	7	עמלות
<b>65</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	סך הכל הוצאות מימון

**גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**באורים לדוחות הכספיים**

**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 2008.

**באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

- א. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

<b>ליום 31 בדצמבר 2013</b> <b>בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים</b> <b>אלפי ש"ח</b>	
217	מזומנים ושווי מזומנים
944	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
54	דמי ניהול לקבל מקופות גמל (*)
54	הוצאות מראש בגין צדדים קשורים
<b>1,215</b>	
437	התחייבויות בגין תכניות הטבה לזמן ארוך
3	הטבות לזמן קצר
140	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
86	שכר מנכ"ל לשלם
274	תשלומים לדירקטורים לשלם
274	דמי תפעול לשלם לבנק מסד בע"מ
<b>940</b>	

(\*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך השנה עמדה על 1,821 אלפי ש"ח.

- ב. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013</b> <b>בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים</b> <b>אלפי ש"ח</b>	
974	שכר מנכ"ל (*)
296	הוצאות לדירקטורים
2,574	דמי תפעול לבנק מסד בע"מ, נטו
299	הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים
7	עמלות לבנק מסד
<b>4,150</b>	

(\*) כולל הוצאות בגין סיום העסקה.

## גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

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

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011		2012		2013	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
599	1	581	1	974	2

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
** 2011		** 2012		2013	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
2,841	*	3,048	*	2,581	*
550	11	558	11	595	12
<u>3,391</u>	<u>11</u>	<u>3,606</u>	<u>11</u>	<u>3,176</u>	<u>12</u>

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

\* כולל דמי ניהול למתפעל של הקופות שבניהול החברה.

\*\* מספרי השוואה סווגו מחדש לעניין צדדים קשורים, במסגרת הסווג מחדש מנהל תיק ההשקעות אינו נחשב צד קשור לחברה.

### באור 19 - ניהול סיכונים

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

לחברה אין נכסים פיננסיים למעט יתרות בנק המשמשות 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.

## גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 19 - ניהול סיכונים (המשך)

**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 חתמה החברה על הסכם שכירות משרדים במתחם הבורסה שברמת גן והיא צפויה לעבור למשכנה החדש ביום 4.5.2014.

כמו כן, החברה צפויה לחתום על הסכם תפעול עם הבנק המתפעל בחודשים הקרובים.