

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2014

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2014

תוכן העניינים

עמוד

2-16	דוח על עסקי התאגיד
17-33	דוח הדירקטוריון
34	הצהרת מנכ"ל
35	הצהרת מנהל כספים
36	דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
37	חוות דעת רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
38-51	דוחות כספיים

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2014

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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.
- **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 31.12.2015.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ב. - (המשך)

- 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 שלהסדרות 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;

- תאגידים שלמנכ"ל החברה או הדירקטורים בחברה 20% מאמצעי השליטה, בהם - בהתאם להצהרות אין תאגידים כאמור.

- קופ"ג גל וקופ"ג כלנית (וכל קופת גמל אחרת אותה תנהל החברה בעתיד);

- קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של קופ"ג גל וקופ"ג כלנית, כמוגדר בתקנה 1 לתקנות כללי השקעה. (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 2014

3. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	סעיף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	1	הכנסות מימון
3,153	3,275	3,167	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל - מסלול כללי
4,014	4,422	3,908	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל כלנית
1	2	2	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל גל - מסלול אג"ח ללא מניות (*)
7,168	7,699	7,077	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
7,168	7,699	7,078	עלויות המיחסות לתחום הפעילות (**)
-	-	-	רווח כולל לשנה

(*) שנת 2012 מתייחסת לתקופה שמיום 3 באפריל ועד ליום 31 בדצמבר.
 (**) מידע נוסף ראה בדוח על הרווח הכולל שבדוחותיה הכספיים של החברה.

קופת גמל כלנית

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	סעיף
מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	
1,720.6	1,828.3	1,878.5	סך נכסים מנוהלים (1)
(28.4)	(31.4)	(59.9)	צבירה נטו (כולל העברות) (2)
8.32%	8.37%	6.36%	תשואה נומינלית ברוטו

קופת גמל גל - מסלול כללי

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	סעיף
מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	מיליוני ש"ח / באחוזים	
1,430.1	1,558.2	1,614.0	סך נכסים מנוהלים (1)
22.5	10.6	(36.0)	צבירה, נטו (כולל העברות) (2)
7.87%	8.27%	6.35%	תשואה נומינלית ברוטו

(1) הגידול נטו נובע בעיקר מגידול במזומנים, בקרנות נאמנות ובתעודות סל בקיזוז קיטון השקעה במניות ובנכסי חוב שאינם סחירים.

(2) בגל – מעבר מצבירה נטו חיובית לצבירה נטו שלילית ובכלנית הגידול בצבירה נטו השלילית נובע בין היתר מגידול במשיכות עמיתים בהתאם להוראת שעה שפרסם משרד האוצר, זכאים עמיתים בעלי יתרת כספים נמוכה (עד 7,000 ש"ח) למשוך כספים מחשבונם וזאת עד ליום 31.3.2015.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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

קופת גמל גל - מסלול אג"ח

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	סעיף
אלפי ש"ח/ באחוזים	אלפי ש"ח/ באחוזים	אלפי ש"ח/ באחוזים	
826	1,021	1,490	סך נכסים מנוהלים
817	165	462	צבירה, נטו (כולל העברות) (3)(4)
3.22%	3.16%	0.97%	תשואה נומינלית ברוטו (3)

(3) שנת 2012 מתייחס לתקופה שמיום 3 באפריל 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012.
(4) הגידול בצבירה נטו החיובית נובע מגידול בהפקדות והעברות לקופה ומנגד קיטון במשיכות מהקופה.

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 המיועדת לעובדי 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.

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 2014 הוא 0.20% לעומת 0.22% בשנה קודמת.

שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל גל - מסלול אג"ח בשנת 2014 הוא 0.20% לעומת 0.23% בשנה קודמת.

שיעור דמי ניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל כלנית בשנת 2014 הוא 0.21% לעומת 0.25% בשנה קודמת.

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

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

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.

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

הוראות רגולציה מהותיות במהלך שנת 2014:

החוזר המאוחד – אגף שוק ההון מפרסם מעת לעת פרקים בחוזר המאוחד (חוזר על), הכוללים את הוראות החוזרים הקיימים וכן הוראות חדשות. במהלך 2014 פורסמו, במסגרת החוזר המאוחד, בין השאר, הוראות בנושאים הבאים: ניהול סיכונים, ביקורת פנימית, רואה חשבון מבקר, ניהול נכסי השקעה והוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה. יצוין, כי בתיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, שפורסם ביוני 2014, בוטלה הדרישה לקבל טופס הצטרפות וצילום ת.ז. לגבי עמית שהצטרף באמצעות המעסיק.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד - 2014 וחוזר "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל" – במרץ 2014 פורסמה הוראת שעה המאפשרת לחוסכים בעלי חשבונות קטנים (ביתרה של עד 7,000 ש"ח) ולא פעילים למשוך את הכספים מקופת הגמל בפטור ממס, וזאת עד ליום 31.3.2015. החוזר, שפורסם אף הוא במרץ 2014, קובע הוראות למתן דיווח לעמיתים בעלי חשבונות קטנים כאמור בדבר זכותם למשיכת הכספים, וכן קובע הוראות לפרסום הזכות למשיכת כספים כאמור. באתר האינטרנט של החברות המנהלות וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור.

חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" – מטרת החוזר, שפורסם באפריל 2014, היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו. החברה אישרה מדיניות תגמול רב-שנתית, בהתאם לדרישות החוזר.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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

ד. הוראות רגולציה מהותיות במהלך שנת 2014 (המשך)

בחודש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד – 2014, וזאת בהמשך לתזכיר חוק שפורסם בעניין בחודש יוני 2014. בהצעת החוק מוצעות שתי הוראות עיקריות: האחת – קביעת מנגנון תאגידי לאישור התקשרות למתן תגמול לנושא משרה בכירה או לעובד בתאגיד פיננסי, העולה על 3.5 מיליון ש"ח בשנה. השנייה – קביעה כי לא תותר בניכוי לצרכי מס הוצאה בשל עלות שכר, בעד נושא משרה בכירה או עובד, העולה על 3.5 מיליון ש"ח בשנה (בניכוי הוצאה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות).

במסגרת מכתב אגף שוק ההון מיוני 2014, בעניין תזכיר החוק בנושא, הודיע אגף שוק ההון, כי הוא מצפה כי בעת גיבוש מדיניות התגמול יתייחסו הגופים המוסדיים לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר החוק, אשר לעמדת הממונה על שוק ההון משקפת תגמול מרבי נאות למנהלים בגופים המנהלים כספי ציבור ובגופים פיננסיים בכלל. כמו-כן, הודיע אגף שוק ההון כי, לנוכח התיקון לתקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית, הוא מצפה כי במסגרת הליכי אישור מדיניות תגמול הנדרש לפי תקנה 4 לתקנות, תינתן התייחסות לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר. החברה הגדירה במסגרת הקריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות תקרת שכר לנושא משרה, ובכלל זה לנושא משרה בגוף פיננסי.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד - 2014 – במסגרת התיקון לתקנות, שפורסם באפריל 2014, נקבעה מגבלה כמותית ביחס לסוגים מסוימים של הוצאות ישירות, שניתן לגבות מנכסי קופת הגמל מעבר לדמי הניהול. המגבלה נקבעה כהוראת שעה עד ליום 31.12.2017.

עדכוני לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. בנוסף, קובע החוזר את הנסיבות שבהתקיימן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק. במסגרת עדכון לחוזר מחודש מאי 2014, בוצעו עדכונים בחוזר, לרבות הוספת ממשק "יתרות פיצויים", המגדיר מבנה אחיד להעברת מידע מגוף מוסדי למעסיק אגב בקשת מעסיק לקבלת מידע על יתרות פיצויים הרשומות לזכות עובדיו בקופת הגמל. במסגרת עדכון מאוחר יותר לחוזר שפורסם בספטמבר 2014, וכצעד משלים לתקנות תשלומים לקופת גמל, נוסף נספח ה', שעניינו "ממשק מעסיקים", המגדיר מבנה אחיד להעברת נתונים כנדרש בתקנות, ובוצע עדכון לממשק טרום ייעוץ. הממונה על האכיפה בחברה עוקבת אחר היערכות המתפעל ליישום ההוראות.

חוזר "עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)" – החוזר, שפורסם ביוני 2014, מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות. במקביל פורסם חוזר המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ד. הוראות רגולציה מהותיות במהלך שנת 2014 (המשך)

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד – 2014; חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות)"; חוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל" – ביוני 2014 פורסם תיקון לתקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית, במסגרתו נקבעה, בין היתר, חובת השתתפות והצבעה של משקיע מוסדי באסיפה כללית של תאגיד שהוא חברה ציבורית, במקרים בהם נדרש רוב שאינו רגיל, וזאת למעט מספר נושאים בהן ישנה חובת השתתפות והצבעה גם כשהרוב הנדרש הוא רוב רגיל. כן נקבע, כי משקיע מוסדי המחזיק בניירות ערך של תאגיד פיננסי או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, באופן שיאפשר בידי רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות, במקרים שנושא הצעת ההחלטה הוא אישור מדיניות תגמול או אישור עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי סעיפים שונים לחוק החברות.

במקביל פורסמו, במהלך יוני 2014, תיקון לחוזר המאוחד לעניין השתתפות באסיפות כלליות וחוזר מתוקן בנושא הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל – אשר מתייחסים בעיקר לאופן ההתקשרות של הגוף המוסדי עם הגורם המקצועי, אשר עוסק במתן המלצות ביחס לנושאים העולים להצבעה באסיפות כלליות, ולמידת ההסתמכות שלו על המלצת הגורם המקצועי. החברה עדכנה את נוהל העבודה בנושא וכן את הקריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות.

חוזר "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי" – החוזר, שפורסם ביולי 2014, קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, ומפשט את המידע המוצג בו, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלה.

בחודש ינואר 2015 פרסם אגף שוק ההון תיקון לחוזר (חוזר גופים מוסדיים 2-9-2015), בו פורטו מספר תיקונים והבהרות לחוזר. הממונה על האכיפה בחברה עוקבת אחר יישום הוראות החוזר.

חוזר "משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה" – כאשר בחשבון של עמית שנפטר לא קיימת הוראת מינוי מוטבים נדרשים הזכאים לכספים, להמציא צו ירושה או צו קיום צוואה על מנת למשוך כספים מהחשבון. החוזר, שפורסם באוגוסט 2014, מסדיר מקרים בהם יתאפשר תשלום כספי עמית שנפטר (אם יתרת הכספים בחשבונו עד 5,000 ש"ח) ללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה. החברה פעלה לעדכון הנהלים ודברי ההסבר באתר, בהתאם להוראות החדשות.

חוזר "הסכמים למתן שירותים" – החוזר, שפורסם באוגוסט 2014, קובע הוראות, בנוגע להגבלות לעניין הסכמי תפעול, המאפשרות לגוף מוסדי להתקשר עם תאגיד בנקאי לצורך קבלת שירותי תפעול במגבלות שנקבעו בחוזר.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד – 2014 – התקנות, שפורסמו בחודש אוגוסט 2014, קובעות, בין היתר, הוראות בנושאים הבאים: אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל; פרטים שעל מעסיק לדווח לחברה מנהלת במועד הפקדת תשלומים; הודעת קופת גמל לעובד על הפסקה בתשלום; היוונים חוזרים שנדרשת חברה מנהלת לשלוח למעסיק; מועד הפקדת תשלומים לקופת גמל; ריבית בשל איחור בהפקדה. על-פי התקנות המעסיקים יידרשו להעביר את הדיווחים לחברה המנהלת באמצעות קובץ ממוכן. החברה נערכת לעדכון נהלי העבודה, בהתאם לדרישות החדשות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ד. הוראות רגולציה מהותיות במהלך שנת 2014 (המשך)

חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד - 2014 – מטרת החוק, שפורסם בחודש אוגוסט 2014, לקבוע הסדרים בעניין חלוקה של חיסכון פנסיוני בין חוסד ובין בן זוגו לשעבר כפי שנקבעה בפסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני, באמצעות גוף משלם (חברה מנהלת של קופת גמל/מבטח/מעסיק בפנסיה תקציבית – לפי העניין). החוק קובע הסדרים במצב בו מדובר בחיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים (בקופ"ג לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים) ובמצב בו מדובר בחיסכון פנסיוני באמצעות צבירת זכויות (לפי הסדר פנסיה תקציבית, וכן חיסכון באמצעות קרן ותיקה ובאמצעות קופת ביטוח ישנה). הממונה על האכיפה בחברה עוקבת אחר ההיערכות ליישום הוראות החוזר.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד - 2014 – התיקון לתקנות, שפורסם בחודש אוגוסט 2014, מכניס תיקונים שונים בתקנות העברת כספים בין קופות גמל. במסגרת התיקון לתקנות בוצעה התאמה להוראות דין שהשתנו, נקבעו הוראות לעניין אופן פיצוי העמיתים בעת עיכוב בהעברת הכספים הנובע מאחריות הקופה המקבלת ותוקנו הוראות הנוגעות לאיחוד ופיצול חשבונות.

במהלך ינואר 2015 פורסם חוזר חדש בנושא "העברת כספים בין קופות גמל", שייכנס לתוקף ביום 1.7.2015, והוא כולל שורה של תיקונים לעומת החוזר הקודם בנושא. החברה נערכת לעדכון נהלי העבודה, בהתאם לדרישות החדשות.

חוזר "מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי" – קיימות כיום התקשרויות בין גופים מפקחים לגופים חיצוניים הכוללות מעורבות של גוף חיצוני בשיווק/מכירת מוצר ביטוח פרטי. התקשרויות מסוג זה עלולות להיות בניגוד לאיסורים ותכליות שנקבעו בהוראות חוק. ואולם, לא כל מעורבות, כאמור, נכנסת בגדר האיסורים והתכליות שנקבעו בהוראות החוק. בחוזר, שפורסם בנובמבר 2014, מפורטות הוראות להתקשרות של גוף מפקח עם גוף חיצוני בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח שאינו קבוצתי.

FATCA – בשנת 2010 נחקק בקונגרס האמריקאי חוק ה- **FATCA** (The Foreign Account Tax Compliance Act), שמטרתו מניעת התחמקות מתשלום מס על-ידי ישויות אמריקאיות בעלות חשבונות מחוץ לארצות הברית.

ביום 30.6.2014 נחתם בין ממשלת ישראל לממשלת ארה"ב, הסכם לשיפור אכיפת מס בינלאומית ויישום הוראות חקיקת ה-FATCA, הקובע, בין היתר, הוראות לעניין העברת מידע ממוסדות פיננסיים בישראל לרשות המיסים בארה"ב, באמצעות רשות המיסים בישראל. בדצמבר 2014 פרסמה הממונה טיוטת מסמך הבהרות בנושא "היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA", המבקשת לקבוע הבהרות לעניין ההסכם, עד לכניסתה לתוקף של חקיקה שתעגן את הוראות ההסכם בחוק ובתקנות לפיו. בהתאם להבהרות שפרסם אגף שוק ההון, חברה המנהלת קופת גמל לא משלמת לקצבה, פטורה מדיווח בהתאם להוראות ההסכם.

ה. מאפייני שוק

תחום קופות הגמל הינו אפיק חסכון יעודי המשלב השקעה לטווח בינוני עד ארוך, הטבות מס לעמיתי הקופות ותמחיל 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 וזמינות הגוף המנהל בעיני העמיתים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

4. מידע כללי על תחום פעילות (המשך)

ו. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

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

חסמי היציאה העיקריים בתחום הינם קבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת או העברת ניהול של קופת גמל בפירוק מרצון של חברה מנהלת.

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 ועצמאיים	12/1998	75,336	1,614,047
קופת גמל כלנית	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאיים	2/2011	74,676	1,878,473
קופת גמל גל מסלול אג"ח	קופת תגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאיים	4/2012	269	1,490

6. פילוח הכנסות

במהלך שנת הדוח נרשמו כהכנסות דמי הניהול שגובות הקופות מחשבונות העמיתים לחברה. סך הכנסות החברה בשנת הדוח מדמי הניהול שגובות הקופות מחשבונות העמיתים לחברה הינם כ- 7,077 אלפי ש"ח, כ- 3,167 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול כללי, כ- 3,908 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל כלנית, כ- 2 אלפי ש"ח מעמיתי קופת גמל גל מסלול אג"ח.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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			
111,608	75,524	226,084	188,325	2014	שכירים	קופת גמל גל - מסלול כללי
62,213	72,690	222,882	186,368	2013		
45,093	67,363	215,834	179,477	2012		
60	97	20	19	2014	עצמאים	
-	144	21	20	2013		
7	217	17	16	2012		
10	314	709	688	2014	שכירים	קופת גמל גל - מסלול אג"ח (*)
173	338	496	478	2013		
-	793	92	79	2012		
-	158	3	3	2014	עצמאים	
-	-	1	1	2013		
-	24	1	1	2012		
134,546	74,751	130,595	98,242	2014	שכירים	קופת גמל כלנית
111,359	79,805	132,538	98,760	2013		
111,683	83,271	132,829	97,908	2012		
67	-	3	3	2014	עצמאים	
24	142	2	2	2013		
-	-	-	-	2012		

(*) הופעל ביום 03.04.2012.

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה אתר אינטרנט.

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

9. ענף קופות הגמל

היקף הנכסים הכולל של ענף קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים (להלן: "קופות הענף") הסתכם ב- 31 בדצמבר 2014 ב- 189 מיליארד שקל, לעומת 182 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2013. היקף הנכסים של קופות הענף בסוף שנת 2014 עלה בשיעור של 3.85% לעומת סוף שנת 2013. היקף נכסי גל מסלול כללי עלה בשיעור של 3.59% לעומת סוף שנת 2013, היקף נכסי גל אג"ח עלה בשיעור של 45.94% לעומת סוף שנת 2013 והיקף נכסי כלנית עלה בשיעור של 2.75% לעומת סוף שנת 2013.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, של כלל קופות הגמל בארץ בשנת 2014 היתה בשיעור של 5.37%. גל השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 6.35% במסלול כללי ו- 0.97% במסלול האג"ח. כלנית השיגה תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 6.36% בשנת הדוח.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הענף בשנת 2014 היה 0.67%. מצבירה ו- 0.97% מההפקדות. שיעור דמי הניהול שנגבו בגל בשנת 2014 הוא 0.20% במסלול הכללי ו- 0.20% במסלול האג"ח. שיעור דמי הניהול שנגבו בכלנית בשנת 2014 הוא 0.21%. קופת גמל גל וקופת גמל כלנית לא גובות דמי ניהול מההפקדות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

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.

13. מדיניות תגמול נושאי משרה

עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה

בעל תפקיד מרכזי בחברה, המקבל תמורה בגין תפקידו ישירות מהחברה – יחולו עליו העקרונות הבאים:

1. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
2. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו כבעל תפקיד בחברה. חריג – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת או למענק המשולם לבעל תפקיד מרכזי בהתאם להסכם עבודה קיבוצי, החל באותו מקום עבודה.
3. עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
4. החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה וביטוח תאונות אישיות, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים בחברה.
5. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
6. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
7. התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, מעבר ל- 100% פיצויי-פיטורים ולתנאים אחרים להם הוא זכאי על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים בחברה – עומדת על שכר ברוטו חודשי של חודש אחד בגין כל שנת עבודה + 6 חודשי הסתגלות. מענק פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.
8. בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

13. מדיניות תגמול נושאי משרה (המשך)

עקרונות תגמול דירקטורים בחברה

1. 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.

2. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול העולה על התגמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.

חריג - מנכ"ל חברה המכהן גם כדירקטור בחברה לא יקבל תגמול נפרד בגין עבודתו כדירקטור אולם רשאי הדירקטוריון לאשר תוספת לשכרו כמנכ"ל, בתקופת כהונתו כדירקטור, בעלות שלא תעלה על 1/12 מגובה הגמול השנתי המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.

חריג נוסף - דירקטוריון החברה רשאי לאשר ליו"ר דירקטוריון פעיל שכר ו/או תגמול חודשי, ובלבד שעלות השכר/ התגמול החודשי לא תעלה על עלות שכרו החודשי הממוצע של מנכ"ל החברה. עקרונות התגמול של בעל תפקיד מרכזי יחולו, בהתאמה, גם על יו"ר דירקטוריון פעיל.

3. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.

4. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה, שיווק פנסיוני או ניהול השקעות

עובדים ועוסקים בפונקציות בקרה, שיווק פנסיוני או ניהול השקעות, לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציית בקרה, המקבלים תמורה ישירות מהחברה - יחולו עליהם העקרונות הבאים:

1. לא יקבל תגמול במניות ו/ או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
2. לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה.
- חריג – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת.
- חריג נוסף – ניתן לשלם תגמול משתנה לעובד שיווק, הנגזר מביצועיו, ובלבד שמדובר בתשלום חד-פעמי שאינו מתמשך. התגמול המשתנה בממוצע לשנה לא יעלה על 80% מהתגמול הקבוע.
3. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

עובדים בפונקציות בקרה/ שיווק/ ניהול השקעות, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

14. הון אנושי

החברה העסיקה שלושה עובדים עד לתאריך 6.11.2014. מהתאריך 6.11.2014 החברה מעסיקה שני עובדים. תפעול הקופות מתבצע בעיקר על ידי המתפעל - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

15. ספקים ונותני שירותים והסכמים מהותיים

החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים. שירותי תפעול - החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן "הבנק") בסיוע שירותי הסניפים של בנק מסד. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי. שיעור דמי התפעול שנגבה על ידי הבנק במהלך שנת 2014 עבור שירותים אלה עמד על 0.09%.

ניהול השקעות - החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.

שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) - עד ליום 3.9.2014 פועלים סהר בע"מ העניקה לחברה שירותי משמורת ניירות ערך, החל מיום 4.9.2014 החלה החברה בהעברת נכסים למשמורת בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, ליום המאזן מרבית הנכסים נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.

שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ני"ע) - ספקי שירות ברוקראז' הינם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, בנק לאומי, אקסלנס נשואה, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

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

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2012</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2013</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2014</u>	
<u>באחוזים</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באחוזים</u>	
0.028%-0.075%	0.045%-0.0857%	0.0216%-0.0907%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.028%-0.0434%	0.0036%-0.0434%	0.03%-0.0401%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
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, מיום 4.9.2014. גם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

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

שירותים מקצועיים נוספים - החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, מנהל כספים, יועצת משפטית, מבקר פנים, מנהל סיכונים, ממונה על האכיפה 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 2009.

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 2014

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 2015.
- 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

- ראה באור 20 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ככל הידוע להנהלת החברה וליועצת המשפטית של החברה, בשנת 2014 לא הוגשו תביעות נוספות כנגד החברה מעבר לאמור בבאור 20 של החברה.

20. יעדים, צפי לשנה הקרובה וגורמי סיכון

בכוונת החברה להמשיך את פעילותה ואת פעילות הקופות שבניהולה.

גורמי סיכון

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

- סיכון בירידת ערך נכסי הקופות (הפסד בהשקעות הקופות) כתוצאה מאירועים מיקרו כלכליים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכליים (שינויים במחירי שוק - מדדי מניות, ריבית וכו') או מאירועי קטסטרופה עולמית (מלחמות, אסונות טבע וכו').
- סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה רחבה מאד באופייה, והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות, ובכללן, טעויות אנוש, מעילות, הונאות וכן סיכון משפטי. להערכת הנהלת החברה, השפעת סיכון זה על התאגיד הינה 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 שעמית קופת גמל גל וקופת גמל כלנית נהנים מדמי ניהול נמוכים באופן משמעותי מאלה המשולמים בקופות המנוהלות ע"י חברות הפועלות למטרת רווח.

21. שונות

במהלך אוקטובר 2014 פנה משרד האוצר לחברה בבקשה לקבלת פרטים לגבי הדוחות הכספיים לשנת 2013, החברה העבירה את הפרטים שנתבקשה למשרד האוצר. טרם התקבלה התייחסות נוספת ממשרד האוצר.

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2014

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

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 2015.

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 שנוצרו 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 2014 לא תוקן תקנון קופת גמל כלנית.

ביוני 2014 אישר דירקטוריון החברה הכנסת תיקונים בתקנון קופ"ג גל שעניינם – עדכון השם הנוכחי של החברה והוספת משפט הנוגע לאיסור העברה/שעבוד זכויות בחשבון. אגף שוק ההון אישר את התיקונים בתקנון.

בשנת 2014 לא היה שינוי בהרכב בעלי המניות בחברה.

בשנת 2014 לא היה שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשד)

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 מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בסיוע הסניפים של בנק מסד. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומעריך עורפי.

שיעורי דמי התפעול שנגבה על ידי הבנק הבינלאומי במהלך שנת 2014 עבור שירותים אלה עמד על 0.09%.

ניהול השקעות - החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.
שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) - עד ליום 3.9.2014 פועלים סהר בע"מ העניקה לחברה שירותי משמורת ניירות ערך, החל מיום 4.9.2014 החלה החברה בהעברת נכסים למשמורת בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. נכון ליום הדוח על המצב הכספי, מרבית הנכסים נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.

שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ני"ע) - ספקי שירות ברוקראז' הינם: פועלים סהר, אי.בי.אי, בנק דיסקונט, בנק לאומי, אקסלנס נשואה, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

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 2014 הרווח הכולל של החברה הינו אפס מאחר והחברה גובה את דמי הניהול בגובה הוצאותיה.

מקורות מימון

הוצאות החברה המנהלת ממומנות בעיקר על ידי הקופות שבניהולה.

המצב הכספי של החברה

סך המאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הינו כ- 2,114 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,383 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013.

הוצאות החברה הסתכמו ל- 7,078 אלפי ש"ח לעומת 7,699 אלפי ש"ח בשנת 2013, הקיטון בהוצאות החברה נובע בעיקר מקיטון באחוז דמי התפעול המשולמים לבנק הבינלאומי הראשון לישראל, משירותים מקצועיים ומדיוור שבשנה קודמת מומנו על ידי החברה והשנה ממומנים על ידי הבנק וכן קיטון בהוצאות שכר שבשנה קודמת שיקפו את הוצאות הפרישה של המנכ"ל היוצא. בשנת הדוח עמדו דמי הניהול בקופ"ג גל מסלול כללי על- 0.20% בקופ"ג גל מסלול אג"ח - עמדו דמי הניהול על 0.20% ובקופת כלנית עמדו דמי הניהול על 0.21%.

3. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

3.1 מדדים נבחרים

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

סיכום שנת 2014	
11.5%	מדד המניות הכללי
-11.5%	יתר מניות
6.7%	מדד ת"א 100
10.2%	מדד ת"א 25
20.8%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	מדד מחירים לצרכן

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

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

3.2 תמונת המאקרו

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

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

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.6% לעומת צמיחה של 3.2% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר היתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה היתה דומה לצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה התאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.3% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-8.8%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-3.8% לאחר עליה של 3.5% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.7% לאחר עליה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.4% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.2% בשל אי הוודאות אשר היתה בענף במרבית השנה. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.6% לאחר עליה של 1.5% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השניה של השנה, עם החלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסויים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% בשנת 2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

3.3 אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמייים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (-2.5%), בסעיף התקשורת (-5.2%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (-3.7%). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עליה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1% ל-0.25%). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

3. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

3.3. אינפלציה, תקציב וריבית (המשך)

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

3.4. אירועים בולטים בעולם ב-2014

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד' בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 היתה מוקדשת להפחתה עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה הצמיחה עמדה על 5% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב- 11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר שיעור האבטלה ירד ל- 5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר סיים הפד' את תכנית ההרחבה הכמותית ואותה לשווקים כי בשנת 2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב היתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב- 12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב- 12.2% מול האירו וב- 14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השניה של 2014 ביותר מ- 50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העליה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאוגרפי-פוליטי.

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקיו הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה- ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי.

כך, תשואת האג"ח ל- 10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל- 0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

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

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

3. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

3.4. אירועים בולטים בעולם ב-2014 (המשך)

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה- "Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ- 5% ל- 8% דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ- 70 טריליון ין ל- 80 טריליון ין (יותר מ- 700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה- "Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהיתה מתוכננת ל- 2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

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

3.5. שוק המניות והאג"ח

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

ישראל

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

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

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

ארה"ב

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

מדד ה- S&P500 וה- NASDAQ עלו ב- 13.7% ו- 14.7% בהתאמה. מדד ה- Russell 2000 השיג תשואות חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב- 4.9% בלבד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

3. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

3.5. שוק המניות והאג"ח (המשך)

בעולם

הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה- EUROSTOXX600 עלה ב- 7.9%, בעוד מדד ה- DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה- Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות הין, התשואה הדולרית של ה- Nikkei היתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה- MSCI EM ירד ב- 2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה- Hang Seng הסיני עלה ב- 5.3%.

שוק הנגזרים

ברבעון באחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב- 14 מיליון יחידות אופציה או ב- 2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב- 9.3 אלף חוזים.

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

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב- 5.2%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב- 1.1% וב- 1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה 7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב- 1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב- 4.6% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב- 14.8%.

שנת 2014 היתה שנה מצויינת לאפיק האג"ח הממשלתי – המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיובית בשוק האג"ח אירעה בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית בשיעור מצטבר של 0.75 נקודות אחוז, שנבעו מירידה זו.

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

גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב- 8.7 מיליארד ש"ח עליה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

3. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

3.5. שוק המניות והאג"ח (המשך)

אג"ח קונצרני

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

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40, ו- 60 עלו ב- 1%, 0.6% ו- 0.8% בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו- 1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב- 2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב- 4%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה החברות גייסו 57,754.4 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח. עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב- 2014 על כ- 30% זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

3.6. פעילות הקופות במהלך השנה

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

קופת גמל גל - מסלול כללי

במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 39.8 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 53.4 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל, תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל וכד' בהיקף של כ- 51.3 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 57.2 מיליוני ש"ח.

באפיק הממשלתי הצמוד נמכרו כ- 17 מיליוני ש"ח נטו ואג"ח שקליות בהיקף של כ- 5.3 מיליוני ש"ח נטו. באפיק הקונצרני הצמוד והשקלי נרכשו כ- 17.4 מיליוני ש"ח ונמכרו כ- 15.4 מיליוני ש"ח.

קופת גמל גל - מסלול אג"ח ללא מניות

באפיק הממשלתי באג"ח שקלי ממשלתי נעשו רכישות נטו בהיקף של 248 אלפי ש"ח ובאפיק הצמוד-ממשלתי נרכשו כ- 114 אלפי ש"ח.

קופת גמל כלנית

במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 46.3 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 63 מיליוני ש"ח. כמו כן, נרכשו מניות בחו"ל, תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל וכד' בהיקף של כ- 51.45 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 67.2 מיליוני ש"ח.

במהלך השנה בוצעה הגדלה באפיק הקונצרני, במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בארץ בהיקף של כ- 8.02 מיליוני ש"ח ונמכרו כ- 19.32 מיליוני ש"ח.

באג"ח הקונצרני בחו"ל נרכשו כ- 35.12 מיליוני ש"ח ונמכרו 2.7 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי נרכשו כ- 25 מיליוני ש"ח צמוד ממשלתי ונמכרו כ- 43 מיליוני ש"ח. באפיק הממשלתי נרכשו כ- 81.5 מיליוני ש"ח שקלי ממשלתי ונמכרו כ- 94.2 מיליוני ש"ח.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

3. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)

3.7. אירועים לאחר תאריך המאזן

אירועים עבור התקופה מתאריך 31.12.2014 ועד 15.3.2015:

ישראל

המשק צמח ברבעון הרביעי ב-6.8% לעומת צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי. הצמיחה נתמכה ע"י גידול מהיר הן בייצוא שירותי התיירות, הן בצריכה הפרטית והן בצריכה הממשלתית. בסיכום 2014 הצמיחה עמדה על 2.8%.

בנק ישראל הפחית את ריבית חודש מרץ ב-15 נ"ב לרמה של 0.1% וזאת על רקע התחזקותו של השקל אל מול סל המטבעות. על רקע הפחתת הריבית וחוזקו של הדולר בעולם, השקל נחלש ב-3.7% אל מול הדולר אך התחזק ב-10.0% אל מול האירו במהלך התקופה הנסקרת וזאת על רקע תחילתה של ההרחבה כמותית באירופה. במבט כולל, השקל התחזק מתחילת השנה ב-3.2% אל מול סל המטבעות.

בעולם

בהתאם להערכות המוקדמות, ה-ECB השיק ב-22.1 תכנית הרחבה כמותית באירופה. ה-ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו בכל חודש לפחות עד ספטמבר 2016 ובכל מקרה לא לפני שהציפיות האינפלציוניות יחזרו קרוב למרכז יעד יציבות המחירים (2.0%). בעיקבות ההכרזה נרשמה שורה של הפחתות ריבית בבנקים מרכזיים בעולם כגון קנדה, סין, אוסטרליה, דרום קוריאנה, שבדיה, דנמרק שווייץ ועוד.

הצמיחה באירופה ברבעון הרביעי עמדה על 0.3% כאשר בפרט הצמיחה בגרמניה ובספרד האצה ועמדה על 0.7% בשתי המדינות. לעומת זאת הצמיחה בצרפת עמדה על 0.1% בלבד ובאיטליה נותרה ללא שינוי.

הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון האחרון של 2014 על 2.2% לעומת 5.0% ברבעון הקודם. בסיכום שנת 2014 הצמיחה בארה"ב עמדה על 2.4% לעומת 2.2% בשנת 2013.

הדולר התחזק מתחילת השנה ב-13.3% מול האירו וב-11.1% מול סל המטבעות. האירו נחלש מתחילת השנה ב-8.8% מול סל המטבעות.

3.8 התפתחויות בענף קופות הגמל

א. מגמות בענף קופות הגמל

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

ב. תהליכי חקיקה בענף קופות הגמל

ראה סעיף 4 ד' בדוח על עסקי תאגיד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן

4.1. צבירת הקופות

קופת גמל גל מסלול כללי

שנת 2014	שנת 2013	שיעורי השינוי (באחוזים)
מיליוני ש"ח		
סך זכויות עמיתי גל מסלול כללי ליום 31 בדצמבר	1,613.4	1,555.8
הכנסות, נטו	93.7	115.8
הפרשות עמיתים	75.3	72.6
משיכות עמיתים	(86.4)	(41.8)
העברות מגל - מסלול כללי, נטו	(25.0)	(20.2)
צבירה, נטו	(36.0)	10.6
		(439.6)

קופת גמל גל מסלול אג"ח

התוצאות הכלכליות והמالية			
שנת 2014	שנת 2013	שיעורי השינוי (באחוזים)	
<u>אלפי ש"ח</u>			
סך זכויות עמיתי גל מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר	1,490	1,021	45.9
הכנסות, נטו	7	30	(76.7)
הפרשות עמיתים	269	160	68.1
משיכות עמיתים	(4)	(102)	(96.1)
העברות לגל- מסלול אג"ח, נטו	197	107	84.1
צבירה, נטו	462	165	180.0

קופת גמל כלנית

שנת 2014	שנת 2013	שיעורי השינוי (באחוזים)
מיליוני ש"ח		
סך זכויות עמיתי כלנית ליום 31 בדצמבר	1,877.7	1,827.5
הכנסות, נטו	110.1	138.8
הפרשות עמיתים	74.7	79.8
משיכות עמיתים	(84.3)	(66.7)
העברות מכלנית, נטו	(50.2)	(44.5)
צבירה נטו	(59.9)	(31.4)
		90.8

4.2. תשואות הקופות

קופת גמל גל - מסלול כללי

התשואה החיובית הנומינלית, ברוטו של המסלול הכללי לשנת 2014 היא 6.35% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית ברוטו 8.27%).
התשואה החיובית הנומינלית, נטו של המסלול הכללי לשנת 2014 היא 6.14% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית נטו 8.04%).

קופת גמל גל - מסלול אג"ח

התשואה החיובית הנומינלית ברוטו של מסלול האג"ח לשנת 2014 היא 0.97% (אשתקד, תשואה חיובית נומינלית ברוטו 3.16%). התשואה החיובית הנומינלית, נטו של מסלול האג"ח לשנת 2014 היא 0.76% (אשתקד 2.92%).

קופת גמל כלנית

התשואה החיובית הנומינלית, ברוטו של כלנית לשנת 2014 6.36% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית ברוטו 8.37%).
התשואה החיובית הנומינלית, נטו של כלנית לשנת 2014 6.14% (אשתקד תשואה חיובית נומינלית, נטו 8.10%).

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

4. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן (המשך)

4.3. מאזני הקופות ומספר חשבונות עמיתים

קופת גמל גל מסלול כללי

הדוח על המצב הכספי של גל מסלול כללי הסתכם ליום 31 בדצמבר 2014 ל- 1,614.0 מיליון ש"ח לעומת 1,558.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013. מספר העמיתים השכירים המנוהלים על ידי גל מסלול כללי בתאריך הדוח לפי מספר תעודת זהות הוא 188,325. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 19.

קופת גמל כלנית

הדוח על המצב הכספי של כלנית הסתכם ליום 31 בדצמבר 2014 ל- 1,878.5 מיליון ש"ח לעומת 1,828.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013. מספר העמיתים השכירים לפי מספר תעודת זהות המנוהלים על ידי כלנית בתאריך הדוח הוא 98,242. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 3.

קופת גמל גל מסלול אג"ח

הדוח על המצב הכספי של גל מסלול אג"ח הסתכם ליום 31 בדצמבר 2014 ל- 1,490 אלפי ש"ח לעומת 1,021 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013. מספר העמיתים השכירים לפי מספר תעודת זהות המנוהלים ע"י גל מסלול אג"ח בתאריך הדוח הוא 688. מספר העמיתים העצמאיים לפי מספר תעודת זהות הוא 3.

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 2014 ל- 16.25% מסך הנכסים. נכסי גל הסחירים והנזילים מהווים 96.49% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 12.74 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 2014 ל- 60.07% מסך הנכסים. נכסי גל מסלול אג"ח הסחירים והנזילים מהווים 100% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 16 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 2014 ל- 65.19% מסך הנכסים. נכסי כלנית הסחירים והנזילים מהווים כ- 96.63% מכלל הנכסים. משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 8.6 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 2014

5. ניהול סיכוני שוק

5.1. כללי

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

5.2. אחראי על ניהול סיכוני שוק

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

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

6.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

7. הנהלת החברה

7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו

שם ושם משפחה	אילן פלטו	עזרא גנור	אפריים גרינפלד	חגית איסר	ליאורה אורינגר
מספר ת.ז.	054268610	63893945	51906675	028030526	68696616
שנת לידה	1956	1948	1954	1970	1959
מען	החבל 43, שהם	פנחס רוזן 5 ירושלים	ת.ד. 60 נוה דניאל	גבעתי 17' מזכרת בתיה	ניר דוד 39/3 ק. גנים, ראשון לציון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	דח"צ	כן	כן	דח"צ	כן
חברות בוועדות הדירקטוריון	ביקורת דירקטוריון ויו"ר ועדת והשקעות	יו"ר הדירקטוריון מיום 1.8.2013	דירקטוריון	השקעות ודירקטוריון	דירקטוריון
נציג חיצוני	כן	לא	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה	29/09/09	1.8.2013	18/02/14	06/09/12	18/02/14
מס' ישיבות בשנה	38	6	4	32	5
דירקטוריון	6	6	4	6	5
ו. השקעות	27	-	-	26	-
ו. ביקורת	5	-	-	-	-
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות	יועץ כלכלי	מפקח רשת "צביה"	סמנכ"ל תפעול חברת X-JET	יו"ר סניף הסתדרות המורים ראש"צ והמרחב
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	הסתדרות המורים	לא	הסתדרות המורים
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה תואר ראשון במשפטים, תואר שני במשפטים, תואר שני במערכות מידע	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה	תואר שני	BA מנהל עסקים, התמחות במימון, כרגע לומדת שנה שניה משפטים BA	MA
עיסוק בחמש שנים אחרונות	ייעוץ כלכלי ויזום פרויקטים	ייעוץ כלכלי להסתדרות המורים, תגלית, קרן קיימת, האקדמיה ללשון העברית והמכון לתכנון מדיניות העם היהודי	מפקח חינוכי ועדת ביקורת ומכרזים – הגן התנ"כי	מנהלת תפעול באלקטרוניקס	הסתדרות המורים
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	הגומל, חברה לניהול קופות גמל בע"מ, טאואר בע"מ אמבליז בע"מ	-	מסד אחזקות גן החיות התנ"כי ירושלים	-	-

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

7. הנהלת החברה (המשך)

7.1 הרכב דירקטוריון וועדותיו (המשך)

שם ושם משפחה	איגור ריקי	ד"ר אריה נחמיאס	זכריה ספיר	אתי מימרן	נפתלי כהן
מספר ת.ז.	51935674	051604205	30376818	024005324	06458444
שנת לידה	1953	1952	1937	1968	1950
מען	אנדרסן 4 תל אביב 69107	חוחית 1 ראש העין	תל צבי צפון 6 פרדס חנה	התאנה 8, נס ציונה	הגיתית 8/ב' חדרה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ובריטית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	דח"צ	כן	כן	מנכ"ל קופת גמל מיום 1.8.2013
חברות בוועדות הדירקטוריון	ביקורת דירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת, חבר בוועדת השקעות ובדירקטוריון.	מ"מ יו"ר דירקטוריון מיום 24.03.13	ביקורת דירקטוריון	ועדת השקעות דירקטוריון
נציג חיצוני	לא	כן	לא	לא	לא
תאריך התחלת כהונה	14/3/2002	25/3/2008	24/3/2013	26/3/09	1/1/09
מס' ישיבות בשנה	11	39	5	12	31
דירקטוריון	6	6	5	6	6
ו. השקעות	-	27	-	-	25
ו. ביקורת	5	6	-	6	-
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
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	לא	עובדת הסתדרות המורים, אינה בעלת עניין.	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	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 בייס, סיים קורס דירקטורים	תואר ראשון במשפטים	אקדמית MA
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
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	-	גמל מחר, הראל - פיא קרנות נאמנות	במתנ"ס בפרדס חנה כרכור	-	-

7.2 פעילות דירקטוריון החברה וועדותיו

דירקטוריון החברה התכנס 6 פעמים במהלך שנת הדוח.
ועדת ההשקעות התכנסה 27 פעמים במהלך שנת הדוח.
התקיימו 5 אסיפות כלליות.
ועדת הביקורת התכנסה 6 פעמים במהלך שנת הדוח.
ועדת אכיפה התכנסה 2 פעמים במהלך שנת הדוח.
ועדת תגמול התכנסה 2 פעמים במהלך שנת הדוח.
בשנת הדוח שכר הדירקטורים הסתכם לסך של 428 אלפי ש"ח והוצאות ביטוחי אחריות מקצועית,
אחריות דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 216 אלפי ש"ח.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

7. הנהלת החברה (המשד)

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
נפתלי כהן	6458444	1950	מנכ"ל	-	-	M.A.	הסתדרות המורים	2013

7.4 תנאי שכר

להלן פירוט תנאי שכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה נושאי 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
נפתלי כהן	מנכ"ל	499 (*)	39	החברה המנהלת (דרך הסתדרות המורים בישראל)
תהילה פרנקו	מזכירה	170	7	החברה המנהלת
אלונה לזר	מזכיר חברה	134	-	החברה המנהלת
עזרא גנור	יו"ר הדירקטוריון	99	-	החברה המנהלת

(*) כולל עדכון הפרשות בגין התחייבויות לסיום יחסי עובד-מעביד.

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 מאיר איליה ממשרד רו"ח רוזנבלום – הולצמן. מען משרד המבקר הפנימי- ארלוזורוב 11, תל אביב. עד ליום 16.02.2014 רו"ח חיים בן דור פעל כמבקר הפנימי של החברה.

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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

8. אופן ניהול החברה

8.1 עבודת דירקטוריון החברה

א. תפקיד וסמכות הדירקטוריון

תפקידיו 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.

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.

- וועדת תגמול - הדירקטוריון ממנה וועדת תגמול כאשר יו"ר הועדה הינו דירקטור חיצוני.

- וועדת אכיפות - הדירקטוריון ממנה וועדת אכיפה כאשר יו"ר הועדה הינו דירקטור חיצוני.

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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

8. אופן ניהול החברה (המשך)

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.

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 ההשקעה בהתאם להוראות הדין, 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 ההצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופות

9.1 מדיניות החברה

בהתאם לנוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים על ידי קופת גמל, מנהל ההשקעות בוחן מדי שבוע את נושאי האסיפות הכלליות שנקבעו לתקופה הקרובה (כולל נושאים להצבעה), מרכז חומר רקע וניתוח כלכלי ומגבש החלטות בדבר צורך בהשתתפות באסיפה ואופן הצבעת הקופות באסיפה. אחת לחודשיים מדווח מנהל ההשקעות לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות בהן השתתפו הקופות. הנוהל כולל מספר קריטריונים המנחים את מקבלי ההחלטה לגבי אופן הצבעת הקופות, כאשר חלקם דורשים מהנוגעים בדבר בחינה פרטנית של נושא ההצבעה (נושאים כגון עסקאות עם בעלי עניין, הקצאת אופציות, גיוסי הון, שינוי תקנון, שיפוי, שכר דירקטורים וכו').

9.2 הלכה למעשה

במטרה לממש את הזכויות הנלוות לנכסי ההשקעה של עמיתי הקופות, החל מ- 1.2.2010 פסגות הינה הגוף המייצג את גל באסיפות הכלליות וכן את כלנית ממועד התחלת ניהול השקעותיה על ידי פסגות. ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים השונים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לקריטריונים אלה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. גל השתתפה במהלך שנת 2014 ב- 160 אסיפות. כלנית השתתפה במהלך שנת 2014 ב- 164 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 2014 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

18 במרץ 2015
תאריך

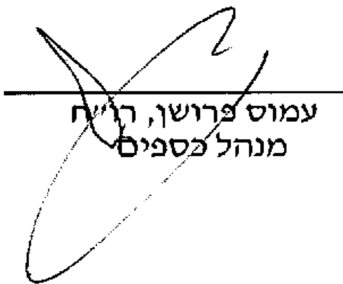
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

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 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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, ה"ח
מנהל כספים

18 במרץ 2015
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 בקורות 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

			18 במרץ 2015 תאריך
עמוס פרוש, רו"ח מנהל כספים	נפתלי כהן מנכ"ל	עזרא גור יו"ר הדירקטוריון	

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שרוני אריה
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפֿלר 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	שפֿלר 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	לייבוויץ 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

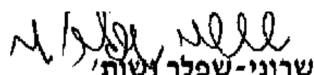
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית 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 שחשבונו 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, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כז' באדר תשע"ה
18 במרץ 2015

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
40	דוח רואה החשבון המבקר
41	דוחות על המצב הכספי
42	דוחות על הרווח הכולל
43-51	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניותשלגל – 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 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 והנהלה 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כ"ז באדר תשע"ה
18 במרץ 2015

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,108	952
43	150
6	8
1,006	559
220	445
<u>2,383</u>	<u>2,114</u>

באור

4
5
6
7

נכסים

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
רכוש קבוע, נטו
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון

הון מניות

8

סך כל הון

התחייבויות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

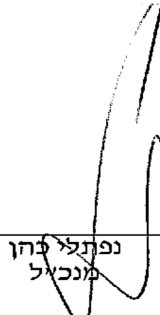
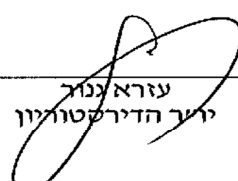
9
10
11

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

<u>1</u>	<u>1</u>
<u>1</u>	<u>1</u>
442	46
688	972
1,252	1,095
<u>2,382</u>	<u>2,113</u>
<u>2,383</u>	<u>2,114</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

 עמוס פרושן, הו"ח מנהל כספים	 נפתלי בן מנכ"ל	 עזרא בן יועץ הדירקטוריון	18 במרץ 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	---

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
7,168	7,699	7,077	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
-	-	1		הכנסות מימון
7,168	7,699	7,078		סך כל ההכנסות
6,943	7,474	6,886	14	הוצאות הנהלה וכלליות
156	156	160	15	הוצאות אחרות
69	69	32	16	הוצאות מימון
7,168	7,699	7,078		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. תיאור החברה

1. גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה והחלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את קופת גמל גל (להלן - "קופת גמל גל" או "גל") המיועדת לעובדי הוראה בגין הפרשות לרכיבים הלא פנסיוניים.

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 31.12.2015.

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 כללי שמספרו 1479.

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

6. בהתאם למתווה פיצול קופת גמל דפנה אשר אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בשנת 2011 בוצע תשלום בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח לבנק מסד. בהתאם, ב- 7.4.2011 נלקחה הלוואה בנקאית בסכום האמור צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בגובה 2.85%, אשר תפרע בתקופה של 10 שנים. להבטחת פרעון ההלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי ההלוואה החודשיים משולמים, בהתאם לאישור אגף שוק ההון, מדמי הניהול הנגבים מעמיתי 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.
- **החברה - גל** - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
- **אגף שוק ההון** - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
- **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים, ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
- **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.
- **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - התשכ"ד, 1964.
- **מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. דוחות על תזרימי המזומנים

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

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה והם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד, 1964, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרץ 2015.

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.

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

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו אלפי ש"ח	
1,264	יתרה ליום 1 בינואר 2013
(156)	הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
1,108	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
(156)	הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
952	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

				<u>באור 5 - רכוש קבוע, נטו</u>
סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	<u>א. הרכב ותנועה</u>
				<u>עלות</u>
194	10	112	72	יתרה ליום 1 ינואר, 2013
16	-	-	16	תוספות
(5)	-	-	(5)	גריעות
205	10	112	83	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
143	34	59	50	תוספות
(140)	(10)	(82)	(48)	גריעות
208	34	89	85	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
156	6	81	69	<u>פחת שנצבר</u>
11	2	5	4	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
(5)	-	-	(5)	תוספות
162	8	86	68	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
31	5	14	12	תוספות
(135)	(10)	(77)	(48)	גריעות
58	3	23	32	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
150	31	66	53	<u>הערך בספרים</u>
43	2	26	15	ליום 31 בדצמבר, 2014
				ליום 31 בדצמבר, 2013

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
בשנים	

3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

מחשבים
ריהוט וציוד משרדי
שיפורים במושכר

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

944	505
62	51
-	3

צדדים קשורים (1)
הוצאות מראש
מקדמות לספקים

1,006	559
-------	-----

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(1) בעיקר עבור דמי ניהול ותפעול לקבל מגל - מסלול כללי, גל - מסלול אג"ח וכלנית.

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

220	445
-----	-----

מזומנים למשיכה מיידית

220	445
-----	-----

מזומנים ושווי מזומנים

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014		הרכב הון המניות:	באור 8 - הון
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום		
ש"ח	ע.ג.	ש"ח	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:

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, פטורות 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 2014 ו- 2013 לסך 59 אלפי ש"ח וסך 35 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
440 (*)	39
2 (*)	7
442	46

(*) מוין מחדש.

ב. התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

1. היתרה ליום 31 בדצמבר 2013 מייצגת בעיקר את החבות בגין פרישת מנכ"ל החברה הקודם מניהולה. הסכום שולם במהלך שנת 2014.
2. היתרה ליום 31 בדצמבר 2014 מייצגת את זכאות מנכ"ל החברה החדש לתנאי סיום עבודה ובהם פיצוי לימי מחלה לא מנוצלים, מענק סיום פעילות בגובה רבע משכורת לכל שנת עבודה ופיצויים מיוחדים בגובה חצי משכורת לכל שנת עבודה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
16	33
2	-
654	908
16	31
688	972

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת מוסדות הוצאות לשלם (*) ספקים ונותני שירותים

(*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 167 אלפי ש"ח (500 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013).

באור 11 - התחייבויות פיננסיות

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

א. פירוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
ערך בספרים	
2013	2014
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
הלואה מתאגיד בנקאי

1,252	1,095
1,252	1,095

סך התחייבויות פיננסיות

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

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
4.52%	2.69%

בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן

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. בשנת 2013 חלוקת ההוצאות כללה בנוסף תקבול בניכוי הוצאות בעקבות הבוררות עם בנק מסד שהקטין את הוצאות התפעול של עמיתי גל בלבד וכן 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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.25	0.25	0.21	4,014	4,422	3,908
0.23	0.22	0.20	3,153	3,275	3,167
0.16	0.23	0.20	1	2	2

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מצבירה:
מקופות גמל כלנית

מקופת גמל גל - מסלול כללי

מקופת גמל גל - מסלול אג"ח (*)

(*) 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 ושלומים

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2014 הינו: 1,614,047 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 1,490 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 1,878,473 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תקבולים מדמי גמולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו ב: 75,336 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 269 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 74,676 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תשלומים לעמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו ב: 86,408 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 4 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 84,290 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית.

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

קופת גמל גל מסלול כללי אלפי ש"ח	קופת גמל גל מסלול אג"ח אלפי ש"ח	קופת גמל כלנית אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
282	158	75	515
3	45	-	48
285	203	75	563

העברות לקופות מגופים אחרים
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

סך כל העברות לקופות מגופים אחרים

העברות מהקופות לגופים אחרים
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

(368)	-	(326)	(694)
(24,847)	(3)	(49,997)	(74,847)
(45)	(3)	-	(48)
(25,260)	(6)	(50,323)	(75,589)
(24,975)	197	(50,248)	(75,026)

סך כל העברות מהקופות לגופים אחרים

העברות, נטו

באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
3,041	2,574	3,077
970	1,061	1,055
777	1,190	698
672	930	706
631	679	216
322	299	219
236	296	428
83	119	134
77	48	139
45	48	98
34	31	33
9	11	31
46	188	52
6,943	7,474	6,886

הוצאות לגורם מתפעל, נטו (1)
דמי ניהול תיקי השקעות
שכר עבודה ונלוות (2)
יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
אחזקת משרד, דיור ותקשורת
ביטוחים
הוצאות לדירקטורים
שירותי מזכיר
שיווק ופרסום
השתלמויות
אגרות ודמי חבר
פחת והפחתות
אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

שירותי תפעול - החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים, חשבות, מערך עורפי. שיעור דמי התפעול שנגבה במהלך שנת 2014 עבור שירותים אלה עמד על 0.09% מסך הנכסים של הקופות.

- (1) בשנת 2013 מוצג נטו לאחר הכנסות מבוררות.
- (2) הגידול בשנת 2013 נובע מתשלומי פרישה למנכ"ל הקודם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	-	4
156	156	156
156	156	160

באור 15 - הוצאות אחרות

הפסד מממוש רכוש קבוע
הפחתת זכות לניהול עמיתים

סך הכל הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
62	62	32
7	7	-
69	69	32

באור 16 - הוצאות מימון

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים
עמלות

סך הכל הוצאות מימון

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 2009.

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה

דמי ניהול לקבל מקופות גמל (*)
הוצאות מראש בגין צדדים קשורים

התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת
זכאים ויתרות זכות
שכר מנכ"ל לשלם
תשלומים לדירקטורים לשלם
דמי תפעול לשלם לבנק מסד בע"מ

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	
217	443
944	505
54	16
998	521
440 (**)	39
140	110
86	57
274	-
940	206

- (*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2014 עמדה על 1,877 אלפי ש"ח.
- יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2013 עמדה על 1,821 אלפי ש"ח.
- (**) מוין מחדש.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013	2012 (*)
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		
499	974	581
435	301	244
-	2,574	3,041
65	74	126
-	7	7
999	3,930	3,999

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

שכר ונלוות מנכ"ל (**)
 הוצאות לדירקטורים
 דמי תפעול לבנק מסד בע"מ, נטו
 הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים
 עמלות לבנק מסד

(*) סווג מחדש.

(**) בשנת 2013 כולל תשלומי פרישה למנכ"ל הקודם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2013		2012	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
באלפי	אנשים	באלפי	אנשים	באלפי	אנשים
ש"ח		ש"ח		ש"ח	
499	1	974	2	581	1

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2013		2012	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
באלפי	אנשים	באלפי	אנשים	באלפי	אנשים
ש"ח		ש"ח		ש"ח	
-	-	2,581	*	3,048	*
500	10	375	12	370	11
500	10	2,956	12	3,418	11

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

* בשנים 2012-2013 כולל דמי ניהול למתפעל של הקופות שבניהול החברה.

** סווג מחדש.

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 ברידת 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 גדולה.

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

- 20.1. בחודש יולי 2014 הוגשה תביעה משפטית כנגד החברה שעניינה בקשה לפי סעיף 6 לפקודת ביזיון בית המשפט. התביעה עניינה בקשה של מנהל עזבונו לקבל פרטים על כספי מנוחה בקופת הגמל, בקשה שנענתה בשלילה לאור העובדה כי בהתאם להוראות הדין כספי הקופה אינם חלק מכספי העזבונו.
- 20.2. בחודש ספטמבר 2014 הגישה חברת א.י. ספקטור בע"מ תביעה לבית המשפט המחוזי בת"א כנגד מספר גופים מוסדיים ובכללם החברה. התביעה עניינה הצבעת הגופים המוסדיים באסיפה הכללית של חברת ספקטרוניקס נגד ההחלטה לחלק בונוס לחברת א.י. ספקטור בע"מ. הסעד המבוקש במסגרת התביעה הוא סעד הצהרתי.
- 20.3. בין משרד החינוך, החברה המנהלת ואגף שוק ההון מתנהל דין ודברים לגבי סוגיה הנוגעת להעברת תשלומים בגין חלק מעביד ללא הפרשה מקבילה של עובד. וזאת לגבי הפרשות בגין תקופה רטרואקטיבית שנעשו עם הקמתה של החברה המנהלת, בהתאם להסכמי עבודה קיבוציים.

באור 21 – מידע נוסף

- 21.1. ביום 3.5.2014 החברה חתמה על הסכם שכירות משרדים במתחם הבורסה שברמת גן.
- 21.2. ביום 23.7.2014 אישר דירקטוריון החברה את הסכם התפעול (להלן "ההסכם") שנחתם עם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל. ההסכם יחול רטרואקטיבית מיום 1.1.2014. במסגרת ההסכם ימשיכו עמיתי הקופות לקבל שירות בסניפי בנק מסד.
- 21.3. ביום 23.7.2014 אישר דירקטוריון החברה את ההסכם לקבלת שירותי קסטודיאן (משמורת) מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל. תהליך העברת הנכסים ממשמורת בפועלים סהר למשמורת בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בוצעה ב- 4.9.2014. מרבית הנכסים הועברו (למעט מספר נכסים בלתי סחירים). העברת מלוא הנכסים צפויה להסתיים עד תום השנה.
- 21.4. ביוני 2014 אישר דירקטוריון החברה הכנסת תיקונים בתקנון קופ"ג גל שעניינם – עדכון השם הנוכחי של החברה והוספת משפט הנוגע לאיסור העברה/שעבוד זכויות בחשבון. אגף שוק ההון אישר את התיקונים בתקנון.
- 21.5. בהתאם להוראת שעה שפרסם משרד האוצר, זכאים עמיתים בעלי יתרת כספים נמוכה (עד 7,000 ש"ח) למשוך כספים מחשבונם וזאת עד ליום 31.3.2015. החברה שלחה בסוף רבעון ראשון לשנת 2014 מכתבים לעמיתים הזכאים למשיכת כספים מהחשבון בהתאם להוראת השעה, בצירוף טופס משיכה ייעודי. ליום 31.12.2014 ישנם 89,241 חשבונות קטנים שטרם נפדו המייצגים סך כספים של 125,483,426 ש"ח בקופות הגמל גל וכלנית.