

קופת גמל גל

דוח שנתי 2015

קופת גמל גל

דוח שנתי 2015

תוכן עניינים

עמוד

3-14	סקירת ההנהלה
15	הצהרת מנכ"ל הקופה
16	הצהרת מנהל כספים
17	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
18	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
19-39	דוחות כספיים

קופת גמל גל

סקירת הנהלה

לשנת 2015

קופת גמל גל

סקירת הנהלה 2015

תוכן עניינים

עמוד

5	מאפיינים כללים של קופת הגמל
6	ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל
6-7	ניתוח מדיניות השקעה
7-14	ניהול סיכונים

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל (להלן: "הקופה"). הקופה מפעילה 2 מסלולי השקעה - האחד מסלול כללי (להלן "גל מסלול כללי" או "מסלול כללי"), השני מסלול אג"ח ללא מניות (להלן "גל- מסלול אג"ח" או "מסלול אג"ח").
שם הגוף המנהל המשמש כחברה מנהלת: גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").
הקופה הוקמה בשנת 1998.
הקופה החלה את פעילותה בהתאם להסכם קיבוצי אשר נחתם בין הסתדרות המורים וממשלת ישראל, לפיו יופרשו לקופה כספי תגמולים בגין הרכיבים הלא פנסיוניים למורים חברי הסתדרות המורים.

ב. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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

ג. סוגי האישורים שיש לקופה

למסלול כללי אישור שנתי המונפק על ידי הממונה (מספר אישור 637) ולמסלול האג"ח אישור שמספרו 1444 כקופת גמל לחסכון (קופת גמל לחסכון - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים. בעבר כונתה הקופה- "קופת גמל לא משלמת לקצבה") וכקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לחסכון הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת.
תוקף האישורים למסלולי הקופה שפעלו עד ליום 31.12.2015 הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.
ביום 1.1.2016 נפתחו בקופת הגמל מסלולים במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015 ותוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016.

ד. גל - מסלול כללי - המסלול החל את פעילותו ב- 16.12.1998
קוד - 512711409-00000000000637-0637-000

גל - מסלול אג"ח - המסלול החל את פעילותו ב- 3.4.2012
קוד - 512711409-00000000000637-1444-000

ה. שיעורי הפרשות לקופה

הקופה מאושרת כקופת גמל לתגמולים ופיצויים ביחס לכספים שמועד הפקדתם הינו עד ליום 31.12.2007, וכקופת גמל לחיסכון (קופה לא משלמת לקצבה) ביחס לכספים שמועד הפקדתם הינו החל מה- 1.1.2008 ואילך.
שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם:
בגין תגמולים - עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעסיק.
בגין פיצויים - עד 8.333% על-ידי המעסיק.

ו. שינוי מסמכי ייסוד

בשנת 2015 לא הוכנסו תיקונים בתקנון קופת הגמל. יצויין כי בהתאם לדרישות האוצר הוחלף תקנון קופת הגמל החל מינואר 2016 לתקנון תקני. בשנת 2015 לא תוקנו מסמכי התאגדות של החברה.

ז. סוג קופה

הקופה הנה קופת גמל ענפית המיועדת לעמיתים עובדי ההוראה בישראל במעמד שכיר ו/או עצמאי. החל מיום 1.2.2009 אושר לקופה לשמש גם כקופה אישית לפיצויים.

ח. גופים המעניקים שירות

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מעניק לחברה שירותי תפעול;
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;
פסגות ניירות ערך בע"מ, מנהל את תיק ההשקעות של המסלול הכללי ומסלול האג"ח.

קופת גמל גל סקירת הנהלה לשנת 2015

2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל

א. יחס נזילות (*)

שיעור החסכונות של העמיתים בקופת הגמל אשר הבשילו מסתכם ליום 31 בדצמבר 2015 ל- 17.71% מסך הנכסים במסלול הכללי ו- 60.16% מסך הנכסים במסלול האג"ח. ניסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים, שחשבונויותיהם הגיעו לנזילות, לא מנצלים את זכותם למשיכת הכספים. הקופה נוהגת לממן את המשיכות מתוך ההפקדות השוטפות ותקבולים שוטפים מהשקעות. הקופה מעריכה ששיעורים אלו יאפשרו לקופה לעמוד בשינוי בהתנהגות העמיתים ובהתגברות המשיכות, אם יתרחשו.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון (*)

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 12.53 שנים במסלול הכללי ו- 19.16 שנים במסלול האג"ח. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

(*) בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 מיום 12 בינואר 2016 כספי הפיצויים יחשבו נזילים במלואם.

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים – מצרפי (**)

<u>מספר חשבונות</u>				<u>סוג עמיתים</u>
<u>לסוף השנה</u>	<u>נסגרו השנה</u>	<u>נפתחו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	
230,333	8,891	13,109	226,115	שכירים
<u>25</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>23</u>	עצמאיים
<u>230,358</u>	<u>8,893</u>	<u>13,113</u>	<u>226,138</u>	סה"כ
<u>34,282</u>			<u>31,551</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

(**) עמית בעל חשבון המפוצל בין מסלולי הקופה נספר פעם אחת בלבד.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה של המסלולים

המסלולים מנוהלים בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ראה את מדיניות ההשקעות של המסלולים בקופה באתר האינטרנט של החברה.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מסלול כללי

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2015 ב- 1,620,122 אלפי ש"ח לעומת 1,614,047 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014, עלייה של 0.38% הנובעת מהרווחיות באפיקי ההשקעות השונים ובניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא 3.02% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015 ירד בשיעור של 13.22% לעומת תום השנה הקודמת שבה היה שיעורם כ- 3.48% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, מהווה כ- 51.83% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015, ירד בשיעור של 3.95% לעומת תום השנה הקודמת.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ- 2.32% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2015, ירד בשיעור של 19.44% לעומת תום שנת 2014.

שיעור ההשקעה במניות מהווה כ- 24.15% מסך כל נכסי המסלול לתום שנת 2015, ירד בשיעור של 9.92% לעומת תום שנת 2014 בה היה שיעור החזקה במניות כ- 26.81% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 18.62% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2015, עלה בשיעור של 45.25% לעומת תום שנת 2014, שבה היה שיעורם כ- 12.82% מסך כל הנכסים.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2015 ב- 1,718 אלפי ש"ח לעומת 1,490 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014, עליה של 15.30% הנובעת מצבירה חיובית נטו של העמיתים בניכוי ההפסדים באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא 11.70% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015 ירד בשיעור של 7.76% לעומת תום שנת 2014 שבה היה שיעורם כ- 12.68% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 80.27% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015 ירד בשיעור של 2.13% לעומת תום שנת 2014.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 7.97% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2015 עלה בשיעור 54.31% לעומת תום שנת 2014, שבה היה שיעורם כ- 5.17% מסך כל הנכסים.

4. ניהול סיכונים

א. ניהול תיק השקעות הקופה עוסק בהשגת תשואה מירבית ביחס לסיכון. הקופה נחשפת במהלך פעילותה לצורך השגת מטרה זו ובמסגרת ניהול הנכסים וההתחייבויות שלה למגוון סיכונים פיננסיים ואחרים. בין הסיכונים הפיננסיים נמנים: סיכון נזילות, סיכון אשראי, סיכון שוק (אינפלציה, שערי ריביות, שערי חליפין ומחירי מניות) וסיכונים גיאוגרפיים. עם הסיכונים האחרים נמנים: סביבה כלכלית, סיכון תפעולי וסיכון משפטי. ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין התשואה על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת תשואה זו ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן משיכות עמיתים והקצאת כספים לצורך ביצוע פעולות שוטפות. הקופה מבצעת הקצאת נכסים לאפיקי השקעה שונים כך שתתקבל תשואה גבוהה ככל הניתן ברמת סיכון נתונה אשר נגזרת מתמהיל ההשקעות של הקופה. כל אפיק השקעה צפוי להניב תשואה הנקבעת בהתאם לתחזיות מאקרו כלכליות ובמקרה של חברות גם תחזיות מיקרו כלכליות, כל זאת ברמת סיכון מסוימת הנקבעת לאור התחזיות לעיל. הקופה מבצעת את השקעותיה רק כאשר התשואה הצפויה מהחזקת הנכס בטווח הזמן הרלוונטי מפצה על הסיכון הטמון בהחזקת הנכס. משבוצעה ההשקעה מתבצעת מעת לעת בדיקה חוזרת וקביעה של התשואה הצפויה להתקבל מהנכס והסיכון הגלום בהחזקתו. ראה סעיף 4 יב' - "גורמי סיכון" בדוח על עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות – הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים. נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספיים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאוד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי והיא אינה צופה בעיות נזילות. (ראה גם יחס נזילות בסעיף 2 לעיל).

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו	
ליום 31 בדצמבר 2015	
מסלול כללי	מסלול אג"ח
(באלפי ש"ח)	

1,717	1,567,476
-	3,058
-	34,598
1	13,941
<u>1,718</u>	<u>1,619,073</u>
<u>166.13%</u>	<u>546.66%</u>

נזילות (בשנים)

נכסים נזילים וסחירים
 נכסים לא סחירים - מח"מ של עד שנה
 נכסים לא סחירים - מח"מ מעל שנה
 אחרים (*)

סה"כ

יחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה

(*) נכסים ללא מועד פירעון נקוב נכללו בנכסים אחרים.
 ראה גם יחס נזילות של עמיתי קופת הגמל בסעיף 2 לעיל.

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק מוגדר כסיכון להפסד בהשקעות הקופה הנובע משינוי בשוויים של נכסי הקופה עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשוקי מניות, שינוי ריבית, שערי חליפין, אינפלציה וכו').
 מדיניות ניהול סיכוני השוק של הקופה מכוונת להפחית את רמת הסיכון מפעילות ההשקעה של נכסי הקופה, למינימום סביר, וזאת בהתחשב במטרה להשגת תשואה אופטימלית על השקעות הקופה.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2015	
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
אלפי ש"ח		

<u>1,619,073</u>	<u>596,695</u>	<u>397,479</u>	<u>624,899</u>
------------------	----------------	----------------	----------------

מסלול כללי

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים

נגזרים במונחי דלתא

סך הכל חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

<u>(251,076)</u>	<u>(251,076)</u>
------------------	------------------

<u>1,718</u>	<u>-</u>	<u>594</u>	<u>1,124</u>
--------------	----------	------------	--------------

מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול, נטו

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכון ריבית – השפעה של שינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>		<u>ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית</u>	
		+1%	-1%
אחוזים			
	תשואות תיק ההשקעות מסלול כללי	(1.79%)	1.90%
	מסלול אג"ח	(2.21%)	2.33%

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2015

% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	סה"כ מאוחד וכללי ענפי המשק
		לא סחיר (אלפי ש"ח)	לא סחיר			
14.4	56,435	10,616	-	-	45,819	בנקים
3.1	11,891	5,970	-	-	5,921	ביטוח
3.1	12,228	9,571	-	-	2,657	ביומד
9.9	38,796	35,217	-	-	3,579	טכנולוגיה
33.4	130,752	108,649	730	8	21,365	מסחר ושרותים
5.1	19,745	4,120	-	1,093	14,532	נדל"ן ובינוי
26.5	103,722	25,080	-	-	78,642	תעשייה
4.5	17,749	-	-	-	17,749	נפט וגז
0.0	11	11	-	-	-	אחר
<u>100.0</u>	<u>391,329</u>	<u>199,234</u>	<u>730</u>	<u>1,101</u>	<u>190,264</u>	<u>סך הכל</u>

הקופה אינה משקיעה במניות במסלול אג"ח.

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה המחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
759,927	37,656	722,271	<u>מסלול כללי</u>
117,479	-	117,479	בארץ
			בחו"ל
<u>877,406</u>	<u>37,656</u>	<u>839,750</u>	סך הכל נכסי החוב
			<u>מסלול אג"ח</u>
1,379	-	1,379	בארץ
<u>1,379</u>	<u>-</u>	<u>1,379</u>	סך הכל נכסי החוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2015		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול אג"ח	מסלול כללי	
1,379	353,005	<u>א. נכסי חוב בארץ</u>
-	251,960	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	108,458	אגרות חוב ממשלתיות
-	8,848	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		AA ומעלה
		BBB עד A
		לא מדורג
<u>1,379</u>	<u>722,271</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	32,435	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים, בדירוג:
-	4,392	AA ומעלה
-	826	BBB עד A
-	3	נמוך מ-BBB
		לא מדורג
<u>-</u>	<u>37,656</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,379</u>	<u>759,927</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
מסלול כללי
6,963
27,595
82,297
624
117,479
-
117,479

ב. נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015, באחוזים
1.34
1.87
6.03
7.00
16.50

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):

AA ומעלה

A

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

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

קופת גמל גל
סקירת הנהלה לשנת 2015

4. **ניהול סיכונים (המשך)**

ד. **סיכוני אשראי (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר 2015

<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
%	סכום	%	סכום	
<u>מסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	17.6	155,001	<u>ענף המשק</u>
-	-	4.6	40,489	בנקים
-	-	0.3	2,683	ביטוח
-	-	2.5	21,607	ביומד
-	-	19.5	170,784	טכנולוגיה
-	-	10.4	91,051	מסחר ושרותים
-	-	3.5	30,567	נדל"ן ובינוי
-	-	0.6	5,256	תעשייה
-	-	-	-	נפט וגז
100.0	1,379	41.0	359,968	אג"ח ממשלתי
100.0	1,379	100.0	877,406	סך הכל

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים

הקופה בשל אחזקתה בניירות ערך חשופה לסיכוני פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל, לצורך צמצום מקצת מסיכוני הפיזור הקופה פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות על ידי השקעה בשווקים הבינלאומיים. החשיפה הגיאוגרפית בטבלה מטה עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי, לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית, תדווח החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015									מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
באלפי ש"ח									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
757,505	(251,076)	1,008,581	69,785	-	13,761	177,049	394,981	353,005	ישראל
340,177	-	340,177	2,958	38,327	114,308	139,367	45,217	-	ארה"ב
19,864	-	19,864	-	-	3,992	10,708	5,164	-	בריטניה
18,946	-	18,946	16	-	5,984	239	12,707	-	סין
22,342	-	22,342	-	-	14,375	7,967	-	-	יפן
34,906	-	34,906	-	-	18,698	16,208	-	-	גרמניה
19,527	-	19,527	-	-	1,186	16,638	1,703	-	צרפת
19,387	-	19,387	167	-	3,146	15,353	721	-	שוויץ
112,483	-	112,483	254	33,145	19,316	7,800	45,005	6,963	אחר (*)
22,860	-	22,860	902	15,733	6,225	-	-	-	מזרח אירופה
1,367,997	(251,076)	1,619,073	74,082	87,205	200,991	391,329	505,498	359,968	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015							מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
באלפי ש"ח							
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	אגרות חוב ממשלתיות		
1,718	-	1,718	202	137	1,379	1,379	ישראל
1,718	-	1,718	202	137	1,379	1,379	סך הכל

(*) נכסים במדינות שלהן החשיפה היא מתחת ל 1%.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים (המשך)

ו. גורמי סיכון נוספים

סיכון תפעולי

סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשולים במערכות וכן מאירועים חיצוניים.

דירקטוריון החברה נוקט באמצעים שונים למזעור הסיכון לו חשופה הקופה, לרבות: קביעת נוהלי פיקוח ובקרה בתחומי התפעול וההשקעות ובדיקת יישומם בפועל, קביעת נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו ותוכנית עבודה לדירקטוריון מינוי ועדת ביקורת (קביעת תוכנית עבודה שנתית), מינוי מבקר פנים וכדומה.

סיכון משפטי

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונות, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. החברה נעזרת ביועצת משפטית לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת שלה. החברה מינתה במהלך שנת 2013 ממונה אכיפה מנהלית, בהתאם לדרישות הדין ובמטרה לצמצם את החשיפה של החברה לסיכונים אלו.


סביבה כלכלית

- לסביבה הכלכלית יש השלכה על הקופה הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי והן על תשואת האג"ח המושפעת בדרך כלל גם ממצב המשק שמשליך על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח בינוני-ארוך.
- אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה.

הקופה מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים ובפיזור גאוגרפי בשווקים הבינלאומיים. בוועדות ההשקעה מתקבל ניתוח מאקרו על הערכות בתמורות בסביבה הכלכלית והקופה מבצעת את השקעותיה בשווקים השונים בהתאם.

ז. השפעת גורמי סיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל	גורם הסיכון		סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	
	X		סיכונים מאקרו שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בישראל וסביבה עולמית
	X		סיכונים ענפיים סיכונים תחרות ושינויי רגולציה בענף
		X	סיכונים מיוחדים סיכון נזילות וסיכון תפעולי


נפתלי כהן
מנכ"ל


עזרה גנר
יו"ר הדירקטוריון

16 במרץ, 2016
תאריך אישור הדוחות
הכספיים

קופת גמל גל

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


נפתלי כהן
מנכ"ל

16 במרץ, 2016

תאריך

קופת גמל גל

הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל 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 קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עמוס פרושן
מנהל כספים

16 במרץ, 2016
תאריך

קופת גמל גל

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

16 במרץ, 2016

תאריך


עמנואל פורשן
מנהל כספים


נפתלי כהן
מונכ"ל


עזרא גנור
יו"ר דירקטוריון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
קופת גמל גל

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

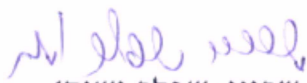
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 16 במרץ 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ו' באדר ב' תשע"ו
16 במרץ 2016

קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
21	דוח רואה החשבון המבקר
22-24	דוחות על המצב הכספי
25-27	דוחות הכנסות והוצאות
28-30	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
31-39	באורים לדוחות הכספיים


דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים שלקופת גמל גלבניהול - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. הדירקטוריון והנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 16 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.



שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ו' באדר ב' תשע"ו
16 במרץ 2016

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי
מאוחד

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
56,363	49,132	3	<u>רכוש שוטף</u>
735	825		מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>57,098</u>	<u>49,957</u>		סך הכל רכוש שוטף
872,235	841,129	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
46,535	37,656	5	נכסי חוב סחירים
432,683	391,329	6	נכסי חוב שאינם סחירים
206,986	301,769	7	מניות השקעות אחרות
<u>1,558,439</u>	<u>1,571,883</u>		סך הכל השקעות פיננסיות
<u>1,615,537</u>	<u>1,621,840</u>		סך כל הנכסים
597	1,049	8	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>1,614,940</u>	<u>1,620,791</u>		<u>זכויות העמיתים</u>
<u>1,615,537</u>	<u>1,621,840</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.


 עמוס פרוש
 מנהל כספים


 נפתלי כהן
 מנכ"ל


 עזרא גנור
 יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 16 במרץ, 2016.

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי
מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
56,174	48,931		<u>רכוש שוטף</u>
733	824	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>56,907</u>	<u>49,755</u>		סך הכל רכוש שוטף
871,013	839,750	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
46,535	37,656	5	נכסי חוב סחירים
432,683	391,329	6	נכסי חוב שאינם סחירים
206,909	301,632	7	מניות השקעות אחרות
<u>1,557,140</u>	<u>1,570,367</u>		סך הכל השקעות פיננסיות
<u>1,614,047</u>	<u>1,620,122</u>		סך כל הנכסים
597	1,049	8	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>1,613,450</u>	<u>1,619,073</u>		<u>זכויות העמיתים</u>
<u>1,614,047</u>	<u>1,620,122</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי
מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר		<u>באור</u>	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
189	201		<u>רכוש שוטף</u>
2	1	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
191	202		סך הכל רכוש שוטף
1,222	1,379	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
77	137	7	נכסי חוב סחירים השקעות אחרות
1,299	1,516		סך הכל השקעות פיננסיות
1,490	1,718		סך כל הנכסים
1,490	1,718		<u>זכויות העמיתים</u>
1,490	1,718		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>באור</u>	
2013	2014 אלפי ש"ח	2015		
281	1,350	(980)		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
				<u>מהשקעות:</u>
37,616	(*) 49,356	5,045		מנכסי חוב סחירים
3,345	432	661		מנכסי חוב שאינם סחירים
61,341	46,043	10,354		ממניות
19,153	2,368	5,477		מהשקעות אחרות
121,455	98,199	21,537		סך כל ההכנסות מהשקעות
1	(*) 379	396		הכנסות אחרות
121,737	99,928	20,953		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
3,277	3,169	3,388	9	דמי ניהול
1,633	1,499	1,612	10	הוצאות ישירות
1,028	1,557	2,002	13	מיסים
5,938	6,225	7,002		סך כל ההוצאות
115,799	93,703	13,951		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014 אלפי ש"ח	2015		
280	1,349	(980)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
37,586	49,345 (*)	5,049		מנכסי חוב סחירים
3,345	432	661		מנכסי חוב שאינם סחירים
61,341	46,043	10,354		ממניות
19,149	2,367	5,487		מהשקעות אחרות
121,421	98,187	21,551		סך כל ההכנסות מהשקעות
1	379 (*)	396		הכנסות אחרות
121,702	99,915	20,967		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,275	3,167	3,385	9	דמי ניהול
1,630	1,495	1,611	10	הוצאות ישירות
1,028	1,557	2,002	13	מיסים
5,933	6,219	6,998		סך כל ההוצאות
115,769	93,696	13,969		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014 אלפי ש"ח	2015		
1	1	-		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
				<u>מהשקעות</u>
30	11	(4)		מנכסי חוב סחירים
4	1	(10)		מהשקעות אחרות
34	12	(14)		סך כל (ההפסדים) ההכנסות מהשקעות
35	13	(14)		סך כל (ההפסדים) ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
2	2	3	9	דמי ניהול
3	4	1	10	הוצאות ישירות
5	6	4		סך כל ההוצאות
30	7	(18)		עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,430,237	1,556,822	1,614,940	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
72,775	75,605	65,827	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(41,917)	(86,412)	(50,661)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
2	-	14	<u>העברות צבירה לקופה</u>
198	440	467	העברות מקרנות פנסיה חדשות העברות מקופות גמל
(175)	(368)	(678)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(20,097)	(24,850)	(23,069)	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל
(20,072)	(24,778)	(23,266)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
115,799	93,703	13,951	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</u>
1,556,822	1,614,940	1,620,791	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,429,411	1,555,801	1,613,450
72,615	75,336	65,580
(41,815)	(86,408)	(50,576)
2	-	14
198	282	360
19	3	-
(175)	(368)	(660)
(20,045)	(24,847)	(23,062)
(178)	(45)	(2)
(20,179)	(24,975)	(23,350)
115,769	93,696	13,969
1,555,801	1,613,450	1,619,073

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
826	1,021	1,490	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
160	269	247	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(102)	(4)	(85)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
-	158	107	<u>העברות צבירה לקופה</u>
178	45	2	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	(18)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(52)	(3)	(7)	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(19)	(3)	-	
107	197	84	העברות צבירה, נטו
30	7	(18)	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,021</u>	<u>1,490</u>	<u>1,718</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. קופת גמל גל (להלן - "הקופה") החלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998. הקופה הינה קופת גמל לחסכון בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לעובדי הוראה שכירים ועבור עובדי הוראה עצמאיים.
- ב. הקופה הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה").
- ג. גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ הינה החברה המנהלת של הקופה (להלן - "החברה המנהלת") החברה המנהלת התאגדה והחלה פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את הקופה. החל מפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן: "כלנית"). לחברה אין הון עצמי וכל עיסוקה הוא ניהול הקופות.
- ד. הקופה ניהלה בשנים 2013, 2014 ו-2015 מסלול השקעות כללי (להלן: "המסלול הכללי") ומסלול השקעות נוסף - אג"ח ממשלתי ללא מניות (להלן "מסלול האג"ח"). תוקף המסלולים בניהול הקופה הינו עד 31.12.2015. יצויין כי ביום 1.1.2016 נפתחו בקופות הגמל מסלולים במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015 ותוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016 (ראה גם באור 15).
- ה. **הגוף המנהל את השקעות הקופה הינו:**
פסגות ניירות ערך בע"מ.
- ו. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים בהתאם להנחיות החברה המנהלת, בכפוף לתקנון הקופה ולהחלטות הדירקטוריון וועדותיו ובהתאם להוראות כל דין.

הגדרות

- א. בדוחות כספיים אלה -
הקופה - קופת גמל גל.
החברה המנהלת - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשנ"ד 1964.
מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
קופת גמל לחסכון - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לקצבה (בעבר כונתה הקופה "קופת גמל לא משלמת לקצבה")

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - אגף שוק ההון), ותקנות מס הכנסה.
- עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הם:

א. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים

הקופה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

הדוחות הכספיים מוצגים בערכים נומינליים הזיהם לערכים המדווחים.

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

1. הגדרות
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר מתבצעת בערכים נומינליים היסטוריים, בסכומים מותאמים למועד המעבר או בשילוב של ערכים נומינליים היסטוריים וסכומים מותאמים למועד המעבר, לפי העניין.

2. דוח על המצב הכספי
פריטים כספיים מוצגים בדוח על המצב הכספי בערכים נומינליים לתאריך הדוח על המצב הכספי.

3. דוח הכנסות והוצאות
מרכיבי דוח הכנסות והוצאות מוצגים בערכים נומינליים.

4. דוח על השינויים בזכויות העמיתים
תקבולים ותשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות ומהן לקופה מוצגים בערכים נומינליים.

ג. הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי
נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדווח של אגף שוק ההון.

1. מזומנים ושווי מזומנים
- פקדונות לזמן קצר בבנקים כוללים פקדונות שתקופת פירעונם בעת הפקדתם לא עלתה על חודש ימים, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.
- הפקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פקדון.
- מזומנים ופקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדוח על המצב הכספי.

2. השקעות והתחייבויות נכללו כדלקמן:
השקעות והתחייבויות הקופה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי הערכה אשר נקבעו בהוראות הדיווח של אגף שוק ההון ובתקנות מס הכנסה.

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום הדוח על המצב הכספי.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום הדוח על המצב הכספי (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לאותו יום.

חוזים עתידיים (FORWARD) - לפי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי ומחיר ליום הדוח על המצב הכספי של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.

אגרות חוב קונצרניות שאינן סחירות - בקיומם של נתונים על עסקאות מהותיות במהלך יום העסקים אזי המחיר נקבע לפי מחיר הנכס המפורסם בסוף יום העסקים. במידה ואין נתונים על עסקאות כאמור לעיל אזי המחיר נקבע לפי נתוני עסקאות דומות שבוצעו במהלך העסקים. במידה ולא התקיימו התנאים לעיל אזי המחיר נקבע לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. **הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי (המשך)**

2. **השקעות והתחייבויות נכללו כדלקמן: (המשך)**

פקדונות - פקדונות בבנקים כוללים פקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם היתה ארוכה מחודש ימים. הפקדונות כלולים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מהחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

מכשירים פיננסיים מורכבים וקרנות השקעה - מוצגים לפי ציטוטים המתקבלים מהמנפיק.

עסקאות במטבע חוץ - עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה. פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום הדוח על המצב הכספי.

מניות לא סחירות - שערך מתבצע אחת לשנה, הערכת השווי מאושרת על ידי וועדת השקעות של הקופה.

ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה על הריבית של אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום האקס אד טרם שולמה עד לתאריך הדוח על המצב הכספי.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם שולם עד לתאריך הדוח על המצב הכספי.

הכנסות לקבל בגין דמי ניהול מתעודות סל - החזרים בגין דמי ניהול מתעודות סל שנצברו לתאריך הדוח וטרם התקבלו, הכל בהתאם להסכמים עם מנפיקי תעודות הסל ובהתאם להוראות הרגולציה.

ד. **בסיס הכרה בהכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ה. **זכויות העמיתים**

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה, נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. בהתאם לכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

ו. **שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ז. **שיעורי השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		

1.91	(0.10)	(0.90)
(7.02)	12.04	0.33

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע) שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
732	639
-	185
2	1
1	-
<u>735</u>	<u>825</u>

732	639
-	185
1	-
<u>733</u>	<u>824</u>

2	1
<u>2</u>	<u>1</u>

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
488,063	361,347
384,171	479,782
1	-
<u>872,235</u>	<u>841,129</u>

486,841	359,968
384,171	479,782
1	-
<u>871,013</u>	<u>839,750</u>

1,222	1,379
<u>1,222</u>	<u>1,379</u>

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מאוחד

ריבית ודיבידנד לקבל
הכנסות לקבל בגין החזר דמי ניהול מתעודות סל
חברה מנהלת
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ריבית ודיבידנד לקבל
הכנסות לקבל בגין החזר דמי ניהול מתעודות סל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח

חברה מנהלת

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מאוחד

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
30,540	25,714
1	2
15,994	11,940
<u>46,535</u>	<u>37,656</u>

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
432,437	390,599
246	730
<u>432,683</u>	<u>391,329</u>

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
138,304	201,128
57,195	87,205
1,674	-
<u>197,173</u>	<u>288,333</u>

7,751	12,545
2,062	891
<u>9,813</u>	<u>13,436</u>
<u>206,986</u>	<u>301,769</u>

138,227	200,991
57,195	87,205
1,674	-
<u>197,096</u>	<u>288,196</u>

7,751	12,545
2,062	891
<u>9,813</u>	<u>13,436</u>
<u>206,909</u>	<u>301,632</u>

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מאוחד ומסלול כללי
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

מאוחד ומסלול כללי

מניות סחירות
מניות - לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

מאוחד

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

מסלול כללי

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
77	137
77	137

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)
 א. ההרכב: (המשך)
מסלול אג"ח
השקעות אחרות סחירות
 תעודות סל

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(102,910)	(251,076)

מאוחד ומסלול כללי

(מטבע זר (1))

(1) החשיפה מתייחסת גם להתחייבות בגין נגזרים הכלולה בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
272	385
325	147
-	489
-	28
597	1,049

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מאוחד ומסלול כללי

חברה מנהלת
 מוסדות
 התחייבות בגין נגזרים
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות וזכות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
3,275	3,167	3,385
2	2	3
3,277	3,169	3,388

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

סך הכל הוצאות דמי ניהול גל מסלול כללי

סך הכל הוצאות דמי ניהול גל מסלול אג"ח

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
2.00	2.00	2.00
0.22	0.20	0.20
0.23	0.20	0.20

דמי ניהול מסך נכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל - מסלול כללי

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל - מסלול אג"ח

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור 10 - הוצאות ישירות			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת(*)			אלפי ש"ח			
0.06%	0.03%	0.06%	795	462	911	מאוחד
0.01%	0.00%	0.00%	113	67	10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.01%	45	51	107	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.06%	0.04%	680	919	573	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעות בקרנות השקעה
-	-	0.00%	-	-	11	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (***)
			-	-	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל (***)
			<u>1,633</u>	<u>1,499</u>	<u>1,612</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות
0.06%	0.03%	0.06%	795	462	910	מסלול כללי
0.01%	0.00%	0.00%	110	63	10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.01%	45	51	107	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.06%	0.04%	680	919	573	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעות בקרנות השקעה
-	-	0.00%	-	-	11	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (***)
			-	-	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל (***)
			<u>1,630</u>	<u>1,495</u>	<u>1,611</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות
0.03%	0.02%	0.07%	(**) -	(**) -	1	מסלול אג"ח
0.38%	0.28%	0.00%	3	4	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	(**) -	(**) -	(**) -	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			3	4	1	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (***)
			<u>3</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

- (*) בהתאם לחוזר 4-9-2015 העמלות מוצגות כשיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת בשונה מההצגה מתוך מחזור העסקאות כפי שנדרש בשנת 2013.
- (**) סכום קטן מ-1 אלפי ש"ח.
- (***) בהתאם לחוזר 3-9-2016 שתחילתו מהדוחות הכספיים לשנת 2015 מוינו בנפרד דמי ניהול בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל בשונה מההצגה במסגרת דמי ניהול בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל כמו שנדרש בשנים 2013-2014.
- (****) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחו"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.

באור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2011	2012	2013	2014	2015	
		ב- %				
4.01	(3.03)	7.87	8.27	6.35	1.07	מסלול כללי
-	-	3.22	3.16	0.97	(0.81)	מסלול אג"ח (*)
						(*) מסלול האג"ח הופעל ביום 3 באפריל 2012

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
12,927	14,107
270	384
5,074	4,015

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווי מזומנים (בנק מסד) - כלול במזומנים ושווי מזומנים
 החברה המנהלת - כלול בזכאים ויתרות זכות, נטו (*)
 תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות

(*) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 491 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
3,277	3,169	3,388
2	1	-
476	480	517

דמי ניהול לחברה המנהלת

דמי ניהול תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות (**)

דמי ניהול תיקי השקעות (***)

(**) בהתאם לתקנות על השירותים הפיננסיים - הוצאות ישירות, בשנים 2015, 2014 ו-2013 נרשמו בספרי החברה המנהלת הוצאות בגין דמי ניהול תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות והוחזקו על ידי הקופה במהלך השנה בסך של 2 אלפי ש"ח, 0 אלפי ש"ח ו-70 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(***) היתרה כלולה בדמי ניהול לחברה מנהלת לעיל. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012, מנהל התיק הוא צד קשור של הקופה.

באור 13 - מיסים

א. הקופה הינה קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה ופועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, ובכפוף להוראות הפקודה. על אף הפטור האמור, קופות גמל חייבות במס בגין הכנסות מניירות ערך זרים בהתאם לסעיף 129 ב' לפקודת מס הכנסה. בתיקון 142 לפקודת מס הכנסה מיום 29 בדצמבר 2004 נקבע כי הכנסות קופות הגמל מניירות ערך זרים שנצברו החל מיום 1 בינואר 2005 יהיו פטורות ממס.

ג. על פי סעיף 3 (ח) לפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.

ד. הרכב הוצאות מיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,028	1,557	2,002

מאוחד ומסלול כללי
 מהשקעות בניירות ערך זרים

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים נוקטת הקופה באמצעים שונים כמפורט לגביית החוב, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.
- אומדן קרן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקופה עומד על סך של 1,077 אלפי ש"ח וסך של 200 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים נכון ליום 31.12.2015. (שנה קודמת – קרן חוב- 1,300 אלפי ש"ח ו- 156 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים). אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם. למעסיקים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקופה במשך תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחים מכתבי הודעה לעמיתים הנוגעים בדבר. במידת הצורך, מגישה החברה תביעות משפטיות כנגד מעסיקים חייבים.
- ב. הקופה התקשרה להשקעה בקרנות השקעה בסך כ- 500 אלפי אירו ו- 2,170 אלפי דולר, נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, יתרת הסכום שטרם הושקעה בקרנות הינה 45 אלפי אירו ו- 1,415 אלפי דולר, בהתאמה שהם 5,711 אלפי ש"ח.
- ג. בין משרד החינוך, החברה המנהלת ואגף שוק ההון התנהל בעבר הרחוק דין ודברים לגבי סוגיה הנוגעת להעברת תשלומים בגין חלק מעביד ללא הפרשה מקבילה של העובד, וזאת לגבי הפרשות בגין תקופה רטרואקטיבית שנעשו עם הקמתה של החברה המנהלת, בהתאם להסכמי עבודה קיבוציים. דרישת משרד החינוך להחזר "חלק המעביד" התיישנה וזנחה.

באור 15 – ארועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

- ביום 1 בינואר 2016 נפתחו בקופת גמל גל שלושה מסלולי השקעה (במקום המסלולים הקיימים):
- גל גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש)
 - גל גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 637)
 - גל גמל לבני 60 ומעלה. (מסלול חדש במקום מסלול אג"ח ללא מניות מס' מס הכנסה 1444)