

# קופת גמל גל להשקעה

דוח שנתי 2024

# קופת גמל גל להשקעה

## דוח שנתי 2024

### תוכן עניינים

#### עמוד

3	סקירת ההנהלה
12	הצהרת מנכ"ל
13	הצהרת מנהל כספים
14	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
15	דוחות כספיים

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה

לשנת 2024

# קופת גמל גל להשקעה

## סקירת הנהלה 2024

### תוכן עניינים

#### עמוד

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

# קופת גמל גל להשקעה

## סקירת הנהלה לשנת 2024

### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

#### א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל להשקעה (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל").  
הקופה הפעילה בשנת 2024 מסלולי השקעה - מסלול גל להשקעה כללי (להלן "גל להשקעה כללי") ומסלול גל להשקעה מניית (להלן "גל להשקעה מניית").  
שם הגוף המנהל המשמש כחברה מנהלת: גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה").

ביום 10.1.22 ניתן אישור רשות שוק ההון לתיקון תקנות של החברה, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 15.12.2021 (הוספת סעיף 19.17 לתקנות ההתאגדות).  
התיקון נדרש לאור בקשה שהגישה החברה לממונה על שוק ההון, לאשר לה לנהל קופת גמל להשקעה ובהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון לשינוי תקנות ההתאגדות, כקבוע במסמך "מדיניות להרחבת פעילותן של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות בלבד" מיום 24.5.2021 (שה).  
2021-1261).  
הפקדות לקופת גמל גל להשקעה החלו במחצית השנייה לשנת 2023.

#### ב. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

שם	אחוז החזקה
הסתדרות המורים בישראל	100%

#### ג. סוגי האישורים שיש לקופה

קופת הגמל מאושרת כקופת גמל להשקעה. מס' מס הכנסה של הקופה הוא 14117.  
תוקף האישורים לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.

#### ד. להלן האישורים של מסלולי הקופות:

- גל קופה להשקעה כללי (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14118) - קוד 512711409-00000000014117-0014118-000
- גל קופה להשקעה מניית (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14119) - קוד 512711409-00000000014117-0014119-000

#### ה. הפרשות לקופה

סך כל התשלומים שעמית יהיה רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על 70,000 שקלים חדשים בכל שנת כספים; הסכום האמור יעודכן מדי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד שהיה ידוע באותו מועד, ולעניין יום העדכון הראשון - לעומת המדד שהיה ידוע ביום כ"ה בסיוון התשע"ו (1 ביולי 2016). נכון ליום 23.3.2025, סכום זה עומד על 81,946 ₪.

#### ו. סוג קופה וסוג עמיתים

הקופה היא קופת גמל ענפית, המיועדת לכל אדם שהיה או שהינו עובד הוראה ו/או עובד הסתדרות המורים וכן בן/בת זוג של עובד כאמור.  
סוג העמיתים בקופה הינו עצמאיים.

#### ז. שינוי מסמכי ייסוד

ביום 7.7.2024 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל להשקעה כמפורט:

- אושרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנון גל להשקעה על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופה כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.  
- אושרו שינויים לסעיף 7.4 בתקנון גל להשקעה כך שמסלול "כללי" הוגדר כמסלול ברירת מחדל במצב בו עמית לא ציין במועד הצטרפותו לקופה לאיזה מסלול הוא מבקש להפנות את הכספים המופקדים על ידו.

- אושרו שינויים לנספח א' לתקנון גל להשקעה כך שעודכן נוסח מסלול "מניית": "נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע".

## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

#### 2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור החסכונות של העמיתים בקופת הגמל שהעמיתים רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלול מסתכם ליום 31 בדצמבר 2024 ל-100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון במסלולי הקופה הוא 0.

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>	
147	(3)	124	26	עצמאיים
147	(3)	124	26	סה"כ

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

#### ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

<u>31 בדצמבר ליום</u>		<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים נטו באלפי ש"ח</u>
<u>2024</u>			
115	4,260	115	4,260
32	2,043	32	2,043
147	6,306	147	6,306

חשבונות פעילים (1)  
חשבונות לא פעילים (2)

סך הכל

(1) עמית פעיל – חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. ייתכן ועמית ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל.

(2) עמית לא פעיל - מי שאינו עמית פעיל.

#### 3. ניתוח מדיניות ההשקעה

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.

## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

#### 4. ניהול סיכונים

א. ניהול תיק השקעות הקופה מטרתו השגת תשואה מרבית 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, סיכונים 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 בשים לב לכך שהתשואה 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 ביאור 17 בדו"ס של החברה המנהלת).

#### ב. סיכונים 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 תוסת תקופת החיסכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי והיא אינה צופה בעיות נזילות.

נכסים נטו	
ליום 31 בדצמבר 2024	
מסלול גל גמל להשקעה מניות	מסלול גל גמל להשקעה כללי
באלפי ש"ח	
2,851	3,456
-	-
-	-
117	(118)
<u>2,968</u>	<u>3,338</u>
<u>0.96</u>	<u>1.04</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 2א לעיל.

## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### ג. סיכוני שוק

סיכון שוק מוגדר כסיכון להפסד בהשקעות הקופה הנובע משינוי בשוויים של נכסי הקופה עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקי 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

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
3,338	628	210	2,500
(33)	(33)	-	-
2,968	812	-	2,156

מסלול גל להשקעה כללי  
סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא  
סך הכל חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול גל להשקעה מניות  
סך נכסי המסלול, נטו

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

ליום 31 בדצמבר 2024	
+1%	-1%
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
אחוזים	
(1.90)	2.00

תשואות תיק ההשקעות  
מסלול גל להשקעה כללי



## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

#### 3. ניהול סיכונים (המשך)

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.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
781	-	781
-	-	-
781	-	781

מסלול גל להשקעה כללי

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
מסלול גל להשקעה כללי	מסלול גל להשקעה כללי
781	781
781	781
-	-
-	-
781	781

א. נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

כל החשיפה לנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים היא אג"ח ממשלתי במסלול כללי.

## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

4. ניהול סיכונים (המשך)

#### ה. סיכונים גאוגרפיים

הקופה בשל אחזקותיה 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 הגאוגרפית 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 גל גמל להשקעה כללי

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח			
סך הכל	נזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב ממשלתיות	מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	
						ארות חוב	ארות חוב
2,370	(33)	2,403	403	1,219	781	ישראל	
914	-	914	-	914	-	ארה"ב	
21	-	21	(1)	22	-	אחר	
<b>3,305</b>	<b>(33)</b>	<b>3,338</b>	<b>402</b>	<b>2,155</b>	<b>781</b>	<b>סך הכל</b>	

#### מסלול גל גמל להשקעה מניית

ליום 31 בדצמבר 2024				באלפי ש"ח			
סך הכל	מאזנית	סך הכל חשיפה	השקעות אחרות	קרנות סל	מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול		
					ארות חוב	ארות חוב	
1,183	1,183	387	796	ישראל			
1,785	1,785	-	1,785	ארה"ב			
<b>2,968</b>	<b>2,968</b>	<b>387</b>	<b>2,581</b>	<b>סך הכל</b>			

## קופת גמל גל להשקעה

### סקירת הנהלה לשנת 2024

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### 1. 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 ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת שלה.

##### סיבה 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.

#### 2. השפעת גורמי סיכון

מידת השפעה 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

5. רואה החשבון של קופת הגמל לא הפנה את תשומת הלב בחוות דעתו לנושאים מסויימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת ההנהלה.

  
 \_\_\_\_\_  
 נפתלי כהן  
 מנכ"ל

  
 \_\_\_\_\_  
 שלמה יוסי  
 יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2025  
 תאריך אישור הדוחות  
 הכספיים

## קופת גמל גל להשקעה

### הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 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 ולחוראות 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 תליקויים 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

26 במרץ 2025

תאריך

## קופת גמל גל להשקעה

### הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ותתנועה 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 החכנה 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 בחתאם 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 בחפעלתה 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

26 במרץ 2025

תאריך

## קופת גמל גל להשקעה

### 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 ולחנהלה 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 נחלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

26 במרץ 2025  
תאריך

  
עמוס פרושן  
מנהל כספים

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

  
שגמה ישי  
יו"ר דירקטוריון

קופת גמל גל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

## קופת גמל גל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2024

### תוכן העניינים

#### עמוד

17	דוח רואה החשבון המבקר
20	דוחות על המצב הכספי
22	דוחות הכנסות והוצאות
24	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
26	באורים לדוחות הכספיים

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

"גל להשקעה" – קופת גמל

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "גל להשקעה" – קופת גמל (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2024, 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 ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

הבקרה הפנימית ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנים שהסתיימו ב-31 לדצמבר 2023 ו-2022 בוקרו ע"י רו"ח מבקר אחר, אשר הדוח שלו עליה מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזויות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

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.

## דורון ארגוב | רואה חשבון

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 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 ליום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
דורון ארגוב  
רואה חשבון

26.3.2025

תאריך

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

קופת גמל גל להשקעה

בניהול גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של גל להשקעה- קופת גמל (להלן – הקופה) בניהול גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן – החברה) ליום 31 בדצמבר 2024, את הדוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על הדוח כספי בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 ואת תוצאות הפעילות והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבינו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לפי דעתנו אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר לדירקטוריון החברה.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דורון ארגוב

רואה חשבון



תל-אביב: 26 מרץ 2025

**קופת גמל גל להשקעה**  
**דוחות על המצב הכספי**

**מצרפי**

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2024</u>	<u>באור</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
789			<b><u>רכוש שוטף</u></b>
117	3		מזומנים ושווי מזומנים
906			חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
			<b><u>השקעות פיננסיות</u></b>
781	4		נכסי חוב סחירים
4,737	5		השקעות אחרות
5,518			סך הכל השקעות פיננסיות
6,424			<b>סך כל הנכסים</b>
118	6		<b><u>זכאים ויתרות זכות</u></b>
6,306			<b><u>זכויות עמיתים</u></b>
6,424			<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
עמוס פרושן  
מנהל כספים

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

  
שלמה ישי  
יו"ר דירקטוריון

26 במרץ 2025  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

**קופת גמל גל להשקעה**  
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024			
אלפי ש"ח			
מניות	כללי		
270	519		<b><u>רכוש שוטף</u></b>
117	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
387	519		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
			<b><u>השקעות פיננסיות</u></b>
-	781	4	נכסי חוב סחירים
2,581	2,156	5	השקעות אחרות
2,581	2,937		סך הכל השקעות פיננסיות
2,968	3,456		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b><u>זכאים ויתרות זכות</u></b>
-	118	6	
2,968	3,338		<b><u>זכויות עמיתים</u></b>
2,968	3,456		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל להשקעה**  
**דוחות הכנסות והוצאות**

**מצרפי**

לשנה  
 שהסתיימה  
 ביום  
 31 בדצמבר  
 2024

אלפי ש"ח      באור

9  
 235  


---

 244

4  
 3      7  
 2      10  


---

 9

---

 235  


---

**הכנסות (הפסדים)**

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
 מהשקעות אחרות  
 סך כל ההכנסות מהשקעות

**הוצאות**

דמי ניהול  
 הוצאות ישירות  
 מיסים  
 סך כל ההוצאות

**עודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל להשקעה**  
**דוחות הכנסות והוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור
2024		
אלפי ש"ח		
מניות	כללי	
1	(1)	
-	9	
110	125	
110	134	
111	133	
1	3	
1	2	7
1	1	10
3	6	
108	127	

**הכנסות (הפסדים)**

**ממזומנים ושווי מזומנים**

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
מהשקעות אחרות  
סך כל ההכנסות מהשקעות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול  
הוצאות ישירות  
מיסים  
**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה  
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

מצרפי

לשנה  
שהסתיימה  
ביום 31  
בדצמבר

2024

אלפי ש"ח

770

4,953

(107)

455

401

856

(401)

455

235

6,306

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

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 להשקעה**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום  
 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח	
מניות	כללי
109	661
1,923	3,030
(28)	(79)
455	-
401	-
856	-
-	(401)
856	(401)
108	127
2,968	3,338

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

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 להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 1 - כללי**

- א. קופת גמל גל להשקעה (להלן - "הקופה") החלה את פעילותה במהלך שנת 2023. הקופה הינה קופת גמל להשקעה.
- 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")/
- ד. **בקופת גמל גל להשקעה פועלים המסלולים כלהלן:**  
- גל קופה להשקעה כללי (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14118)  
- גל קופה להשקעה מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14119)  
תוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2025.
- ה. מיטב ניהול תיקים בע"מ מנהלת את השקעות הקופה.
- ו. שירותי התפעול לקופה ניתנים על ידי מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- ז. **הגדרות** - בדוחות כספיים אלה -  
**הקופה** - קופת גמל גל להשקעה.  
**החברה המנהלת** - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.  
**בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע - 2010.  
**רשות שוק ההון ביטוח וחסכון** - (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר). להלן: אגף שוק ההון או רשות שוק ההון.  
**הממונה או הממונה על שוק ההון** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.  
**תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשנ"ד 1964.  
**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ח. הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2024. עקב חוסר מהותיות, לא נערכו דוחות כספיים ליום 31.12.2023.

## קופת גמל גל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון ותקנות מס הכנסה.

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הם:

#### א. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים מוצגים בערכים נומינליים הזהים לערכים המדווחים

#### ב. הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדוח של רשות שוק ההון.

##### 1. מזומנים ושווי מזומנים

-פקדונות לזמן קצר בבנקים כוללים פקדונות שתקופת פירעונם בעת הפקדתם לא עלתה על שלושה חודשים, 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 רשות שוק ההון ובתקנות מס הכנסה.

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

**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) שאינם סחירים** - לפי נוסחה 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.

**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.

**ריבית לקבל** - ריבית והפרשי הצמדה על הריבית של אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום האקס אך 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 מקרנות סל** - החזרים בגין דמי ניהול מקרנות סל שנצברו לתאריך הדוח על המצב הכספי וטרם התקבלו, הכל בהתאם להסכמים עם מנפיקי קרנות הסל ובהתאם להוראות הרגולציה.

#### ג. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

**קופת גמל גל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

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

ד. **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.

ה. **שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות 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.

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

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**2024**

**%**

**3.43**

**0.55**

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן \*  
שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

\* לפי המדד הידוע במועד הדיווח.

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**ליום 31**

**בדצמבר**

**2024**

**אלפי ש"ח**

**מניות**

**117**

צד קשור- מסלול כללי

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

**ליום 31**

**בדצמבר**

**2024**

**אלפי ש"ח**

**781**

**מצרפי**

אגרות חוב ממשלתיות

**ליום 31 בדצמבר**

**2024**

**אלפי ש"ח**

**מניות**

**-**

**כללי**

**781**

**פירוט לפי מסלולים:**

אגרות חוב ממשלתיות

**קופת גמל גל להשקעה  
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 5 - השקעות אחרות**

**ליום 31  
בדצמבר  
2024**  
**אלפי ש"ח**

4,736

1

4,737

**ליום 31 בדצמבר**

**2024**

**אלפי ש"ח**

**מניות**

**כללי**

2,581

2,155

-

1

2,581

2,156

**א. ההרכב**

**מצרפי**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**פירוט לפי מסלולים:**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

מכשירים נגזרים

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  
2024**  
**אלפי ש"ח**  
(33)

**מצרפי**

מטבע זר

**ליום 31 בדצמבר 2024**

**מניות**

**כללי**

**אלפי ש"ח**

-

(33)

**פירוט לפי מסלולים: (1)**

מטבע זר

**קופת גמל גל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 6 - זכאים ויתרות זכות**

<b>ליום 31</b> <b>בדצמבר</b> <b>2024</b>
<b>אלפי ש"ח</b>
1
117
<b>118</b>

**מצרפי**

חברה מנהלת  
 צד קשור - מסלול מניות  
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2024</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>מניות</b>	<b>כללי</b>
-	1
-	117
-	<b>118</b>

**פירוט לפי מסלולים:**

חברה מנהלת  
 צד קשור - מסלול מניות  
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

**קופת גמל גל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 - הוצאות ישירות**

לשנה  
שהסתיימה  
ביום  
31 בדצמבר  
2024  

---

אלפי ש"ח

3

- (\*\*)

3

שיעור מתוך  
סך יתרת  
נכסים  
ממוצעת

0.09%

0.01%

**מצרפי**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו(\*)

סך הכל הוצאות ישירות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

(\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובח"ל) והשקעה בקרנות סל ולמעט קרנות השקעה.

(\*\*) מייצג סכום נמוך מ 1 אלפי ש"ח.

**קופת גמל גל להשקעה  
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	
אלפי ש"ח	
מניות	כללי
1	2
- (**)	- (**)
1	2

**פירוט לפי מסלולים:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו(\*)

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת	
0.09%	0.09%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

(\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובח"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.  
(\*\*) מייצג סכום נמוך מ 1 אלפי ש"ח.

**באור 8 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2023	2024
	ב- %	
-	5.02	11.67
-	3.19	19.38

מסלול גל להשקעה כללי (הפקדות ראשונות במהלך שנת 2023)

מסלול גל להשקעה מניות (הפקדות ראשונות במהלך שנת 2023)

**באור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר
2024
אלפי ש"ח
1
1

**א. יתרות על בעלי עניין וצדדים קשורים**

החברה המנהלת- כלול בזכאים ויתרות זכות, נטו (\*)



**קופת גמל גל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

(\*) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 1 אלפי ש"ח.

לשנה  
שהסתיימה  
ביום 31  
בדצמבר

2024

אלפי ש"ח

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

4

דמי ניהול לחברה המנהלת

(\*\*)

דמי ניהול תיקי השקעות

(\*\*) 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 10 - מיסים**

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2025.
- ב. הקופה פועלת מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.
- ג. הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 29(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ד. הרכב הוצאות מיסים :

לשנה  
שהסתיימה  
ביום 31  
בדצמבר  
2024

אלפי ש"ח

2

**מצרפי**

מהשקעות בניירות ערך זרים

**קופת גמל גל להשקעה**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 10 - מיסים (המשד)**

**פירוט לפי מסלולים:**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2024

אלפי ש"ח

מניות	כללי
1	1

מהשקעות בניירות ערך זרים

**באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

לפי הערכת היועץ המשפטי של החברה אין תביעות תלויות העומדות כנגד הקופה.