

קופת גמל גל

דוח שנתי 2016

קופת גמל גל

דוח שנתי 2016

תוכן עניינים

עמוד

3-16	סקירת ההנהלה
17	הצהרת מנכ"ל הקופה
18	הצהרת מנהל כספים
19	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
20-45	דוחות כספיים

קופת גמל גל

סקירת הנהלה

לשנת 2016

קופת גמל גל

סקירת הנהלה 2016

תוכן עניינים

עמוד

5-6	מאפיינים כללים של קופת הגמל
6-7	ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל
7-8	ניתוח מדיניות השקעה
8-16	ניהול סיכונים

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל (להלן: "הקופה"). הקופה מפעילה 3 מסלולי השקעה - מסלול גל גמל לבני 50 עד 60 (להלן "גל גמל לבני 50 עד 60"), מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה (להלן "גל גמל לבני 60 ומעלה") ומסלול גל גמל לבני 50 ומטה (להלן "גל גמל לבני 50 ומטה").
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 פנסיונים 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 גל גמל לבני 50 עד 60 אישור שנתי המונפק על ידי הממונה (מספר אישור 7243), למסלול גל גמל לבני 60 ומעלה (מספר אישור 7244) ולמסלול גל גמל לבני 50 ומטה (אישור מספר 7242) 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 הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.

ד. עד ליום 31.12.2015 פעלו בקופה המסלולים להלן:

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

החל מיום 1.1.2016 פועלים בקופה המסלולים להלן:

קופת גמל גל לבני 50 ומטה - קוד - 512711409-00000000000637-7242-000

קופת גמל גל לבני 50 עד 60 - (במקום המסלול הכללי) - קוד - 512711409-00000000000637-7243-000

קופת גמל גל לבני 60 ומעלה - (במקום המסלול אג"ח) - קוד - 512711409-00000000000637-7244-000

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. במהלך השנה לא חלו שינויים מהותיים הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ז. שינוי מסמכי ייסוד

בהתאם לדרישות רשות שוק ההון הוחלף תקנון קופת הגמל החל מינואר 2016 לתקנון תקני. בשנת 2016 לא תוקנו מסמכי התאגדות של החברה.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ח. סוג קופה וסוג עמיתים

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.

ט. 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.

2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל

א. יחס נזילות (*)

שיעור החסכוניות של העמיתים בקופת הגמל שהעמיתים רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלול מסתכם ליום 31 בדצמבר 2016 ל- 18.99% במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 67.74% במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו- 0.51% במסלול גל גמל לבני 50 ומטה. ניסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים, שחשבונותיהם 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 12.27 שנים במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 18.57 שנים במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו- 26.27 שנים במסלול גל גמל לבני 50 ומטה. 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 כספים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ייחשבו כניתנים למשיכה בהגיעו של העמית לגיל 60 וכספי הפיצויים יחשבו נזילים במלואם.

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

סוג עמיתים	מספר חשבונות			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	230,333	17,214	5,211	242,336
עצמאיים	25	1	2	24
סה"כ	230,358	17,215	5,213	242,360

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל (המשך)

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

ליום 31 בדצמבר		
2016		
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,236,820	146,537	חשבונות פעילים (1)
419,824	95,823	חשבונות לא פעילים (2)(*)
1,656,644	242,360	סך הכל
	43,168	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

- (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

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

במסלול מותאם גיל "גל גמל לבני 50 עד 60" ייבדק שינוי למול המסלול בשמו הקודם – מסלול כללי. במסלול מותאם גיל "גל גמל לבני 60 ומעלה" ייבדק שינוי למול המסלול בשמו הקודם – מסלול אג"ח.

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2016 ב- 1,657,132 אלפי ש"ח לעומת 1,620,122 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015, עלייה של 2.28% הנובעת מהרווחיות באפיקי ההשקעות השונים ובניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא 4.41% מסך כל הנכסים לתום שנת 2016 עלה בשיעור של 46% לעומת תום השנה הקודמת שבה היה שיעורם כ- 3.02% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, מהווה כ- 51.11% מסך כל הנכסים לתום שנת 2016, ירד בשיעור של 1.39% לעומת תום השנה הקודמת. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ- 2.01% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2016, ירד בשיעור של 13.36% לעומת תום שנת 2015.

שיעור ההשקעה במניות מהווה כ- 18.80% מסך כל נכסי המסלול לתום שנת 2016, ירד בשיעור של 22.15% לעומת תום שנת 2015 בה היה שיעור ההחזקה במניות כ- 24.15% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 23.46% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2016, עלה בשיעור של 25.99% לעומת תום שנת 2015, שבה היה שיעורם כ- 18.62% מסך כל הנכסים.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2016 ב- 2,712 אלפי ש"ח לעומת 1,718 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015, עליה של 57.86% הנובעת מצבירה חיובית נטו של העמיתים ובנוסף הרווחים באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא 4.24% מסך כל הנכסים לתום שנת 2016 ירד בשיעור של 63.76% לעומת תום שנת 2015 שבה היה שיעורם כ- 11.70% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 50.33% מסך כל הנכסים לתום שנת 2016 ירד בשיעור של 37.3% לעומת תום שנת 2015 שבה היה שיעורם 80.27% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 45.35% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2016 עלה בשיעור 468.75% לעומת תום שנת 2015, שבה היה שיעורם כ- 7.97% מסך כל הנכסים.

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

המסלול חדש הופעל לראשונה ביום 1.1.2016.

4. ניהול סיכונים

א. ניהול תיק השקעות הקופה מטרתו השגת 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, 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 רק כאשר התשואה הצפויה מהחזקת הנכס בטווח הזמן הרלוונטי מפצה על הסיכון הטמון בהחזקת הנכס.

משבוצה 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. 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 הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאוד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום 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. (ראה גם יחס נזילות בסעיף 2 לעיל).

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

4. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו		
ליום 31 בדצמבר 2016		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה (באלפי ש"ח)	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
1,834	2,710	1,570,477
-	-	7,928
-	-	25,398
1	2	48,294
1,835	2,712	1,652,097
19,597.16%	147.51%	500.58%

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.

מח"מ נכסים – משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית) של נכסי קופת
הגמל.

מח"מ נכסים בשנים ליום 31 בדצמבר 2016

0.05	מסלול 50 עד 60
0.00	מסלול 60 ומעלה
0.00	מסלול 50 ומטה

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.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

4. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)
(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,652,097	440,716	562,302	649,079
(237,893)		(237,893)	
2,712	505	300	1,907
1,835	166	376	1,293
(38)		(38)	

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

סך נכסי המסלול, נטו

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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

ליום 31 בדצמבר 2016	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.13	(1.99)
2.92	(2.73)
1.81	(1.71)

תשואות תיק ההשקעות

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

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

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ מאוחד ענפי המשק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר (אלפי ש"ח)	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
בנקים	53,437	-	-	1,550	54,987	17.6%
ביטוח	6,354	-	-	3,496	9,850	3.2%
ביומד	1,536	-	-	6,799	8,335	2.7%
טכנולוגיה	5,457	195	-	19,737	25,389	8.1%
מסחר ושרותים	27,949	1,124	719	43,917	73,709	23.7%
נדלי"ן ובינוי	22,826	1,868	-	3,033	27,727	8.9%
תעשייה	76,423	612	-	13,415	90,450	29.0%
נפט וגז	19,832	-	-	-	19,832	6.4%
אחר	-	-	-	1,344	1,344	0.4%
סך הכל	213,814	3,799	719	93,291	311,623	100.0%

הקופה משקיעה במניות במסלול גל גמל לבני 50 עד 60 בלבד.

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

4. 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 2016		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
772,491	33,326	739,165
107,858	-	107,858
880,349	33,326	847,023
1,365	-	1,365
1,365	-	1,365
330	-	330
330	-	330

מסלול גל גמל לבני עד 60

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי החוב

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

בארץ

סך הכל נכסי החוב

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

בארץ

סך הכל נכסי החוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2016		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה	מסלול גל גמל לבני עד 60
330	1,079	292,352
-	223	273,428
-	63	169,227
-	-	4,158
330	1,365	739,165
-	-	26,061
-	-	5,761
-	-	1,502
-	-	2
-	-	33,326
330	1,365	772,491

א. נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים, בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ב. נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

BBB - מ

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 הוון 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 ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):

AA ומעלה

A

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

ליום 31 בדצמבר
2016, באחוזים

1.23

2.82

-

7.32

16.50

(*) 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 2016

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2016						
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה		מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה		מסלול גל גמל לבני 50 עד 60		
%	סכום	%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	6.1	83	16.4	144,134	ענף המשק
-	-	2.2	30	4.6	40,814	בנקים
-	-	0.0	-	0.1	1,233	ביטוח
-	-	0.0	-	1.5	13,120	ביומד
-	-	4.1	56	23.0	202,481	טכנולוגיה
-	-	5.9	80	12.5	110,311	מסחר ושרותים
-	-	2.5	34	6.9	60,316	נדל"ן ובינוי
-	-	0.2	3	1.0	8,767	תעשיה
100.0	330	79.0	1,079	34.0	299,173	נפט וגז
100.0	330	100.0	1,365	100.0	880,349	אג"ח ממשלתי
100.0	330	100.0	1,365	100.0	880,349	סך הכל

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

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 גאוגרפי, לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית, תדוות החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016									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	
844,716	(237,893)	1,082,609	92,529	-	17,059	206,434	474,235	292,352	ישראל
341,368	-	341,368	22,296	31,630	165,882	76,306	45,254	-	ארה"ב
17,998	-	17,998	80	-	5,557	-	12,361	-	סין
38,209	-	38,209	-	-	33,482	4,727	-	-	יפן
146,636	-	146,636	11,125	27,913	35,616	24,156	41,005	6,821	אחר (*)
25,277	-	25,277	2,895	17,131	5,251	-	-	-	מזרח אירופה
1,414,204	(237,893)	1,652,097	128,925	76,674	262,847	311,623	572,855	299,173	סך הכל

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016							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 קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,407	-	2,407	101	941	286	1,079	ישראל
201	-	201	1	200	-	-	ארה"ב
52	-	52	15	37	-	-	אחר (*)
52	-	52	-	52	-	-	מזרח אירופה
2,712	-	2,712	117	1,230	286	1,079	סך הכל

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

קופת גמל גל
סקירת הנהלה לשנת 2016

4. **ניהול סיכונים** (המשך)

ה. **סיכונים גאוגרפיים** (המשך)

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

באלפי ש"ח

מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	אגרות חוב ממשלתיות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סך הכל חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
ישראל	330	472	320	344	1,466	-	1,466
ארה"ב	-	254	-	1	255	-	255
יפן	-	36	-	-	36	-	36
גרמניה	-	19	-	-	19	-	19
אחר (*)	-	10	-	-	10	(38)	(28)
מזרחי אירופה	-	49	-	-	49	-	49
סך הכל	330	840	320	345	1,835	(38)	1,797

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2016

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 ציית.

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

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

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

עזרא גור
יו"ר הדירקטוריון

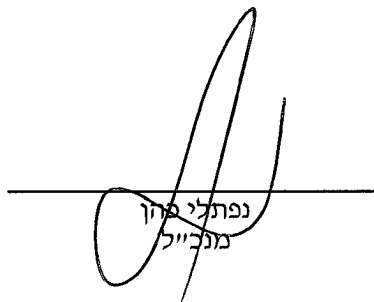
22.3.2017
תאריך אישור הדוחות
הכספיים

קופת גמל גל

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2016 (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 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 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.


נפתלי כהן
מנכ"ל

22.3.2017

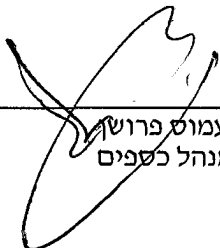
תאריך

קופת גמל גל

הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2016 (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 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 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

22.3.2017

תאריך

קופת גמל גל

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

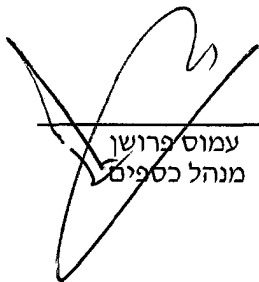
מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע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

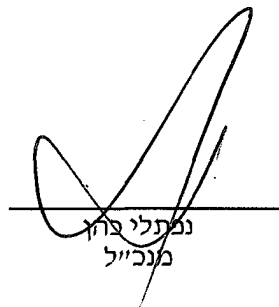
הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

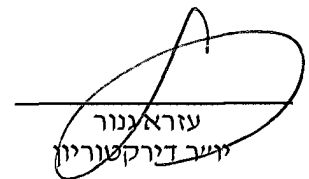
הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

22.3.2017

תאריך


עמוס פרושן
מנהל כספים


נפתלי בן-דוד
מנכ"ל


עזרא ענור
יושב דירקטוריון

קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2016

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
22-23	דוח רואה החשבון המבקר
24-26	דוחות על המצב הכספי
27-30	דוחות הכנסות והוצאות
31-34	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
35-45	באורים לדוחות הכספיים

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פריס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

קופת גמל גל

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

ביקרו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. הדירקטוריון והנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו 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 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם להנחיות האוצר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרו 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
כדי באדר תשע"ז
22 במרץ 2017

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פריס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוביץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קופת גמל גל

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

ביקורנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 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 והנהלה 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- 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 קיימה, 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, רשות 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 הוצאת מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, רשות 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 והנהלה 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 שבקורות תהפוכה בבלתי 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקורנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,

כ"ד באדר תשע"ז
22 במרץ 2017

S:\WINWORD\שטותמאזנים לשנת 2016\גל קופת גמל - חוות דעת על בקורת 2016.docx

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי
מאוחד

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ₪		
49,132	73,488	
825	3,303	
<u>49,957</u>	<u>76,791</u>	
841,129	848,718	
37,656	33,326	
391,329	311,623	
301,769	391,221	
<u>1,571,883</u>	<u>1,584,888</u>	
<u>1,621,840</u>	<u>1,661,679</u>	
1,049	5,035	
<u>1,620,791</u>	<u>1,656,644</u>	
<u>1,621,840</u>	<u>1,661,679</u>	

באור

3

4

5

6

7

8

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

סך הכל רכוש שוטף

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

עמוס פרושן
מנהל כספים

נפתלי כהן
מנכ"ל

עזרא גנור
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרץ, 2017.

קופת גמל גל

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2016 (*)			
אלפי ₪			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	באור
344	115	73,029	
1	2	3,300	3
345	117	76,329	
			סך הכל רכוש שוטף
330	1,365	847,023	4
-	-	33,326	5
-	-	311,623	6
1,160	1,230	388,831	7
1,490	2,595	1,580,803	
1,835	2,712	1,657,132	
-	-	5,035	8
1,835	2,712	1,652,097	
1,835	2,712	1,657,132	

רכוש שוטף	מזומנים ושווי מזומנים	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות	נכסי חוב סחירים	נכסי חוב שאינם סחירים
	מניות	השקעות אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות	סך כל הנכסים	זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	

(*) המסלולים נפתחו ביום 1.1.2016.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2015 (*)			
אלפי ₪			
אג"ח	כללי	באור	
201	48,931		רכוש שוטף
1	824	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
202	49,755		סך הכל רכוש שוטף
			השקעות פיננסיות
1,379	839,750	4	נכסי חוב סחירים
-	37,656	5	נכסי חוב שאינם סחירים
-	391,329	6	מניות
137	301,632	7	השקעות אחרות
1,516	1,570,367		סך הכל השקעות פיננסיות
1,718	1,620,122		סך כל הנכסים
-	1,049	8	זכאים ויתרות זכות
1,718	1,619,073		זכויות העמיתים
1,718	1,620,122		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(*) המסלולים נסגרו ביום 31.12.2015.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור		
2014	2015	2016			
אלפי ₪					
1,350	(980)	(1,419)	הכנסות (הפסדים)		
			ממזומנים ושווי מזומנים		
			מהשקעות:		
49,356	5,045	17,457	מנכסי חוב סחירים		
432	661	211	מנכסי חוב שאינם סחירים		
46,043	10,354	(2,568)	ממניות		
2,368	5,477	29,318	מהשקעות אחרות		
98,199	21,537	44,418	סך כל ההכנסות מהשקעות		
379	396	391	הכנסות אחרות		
99,928	20,953	43,390	סך כל ההכנסות		
			הוצאות		
3,169	3,388	3,294	9	דמי ניהול	
1,499	1,612	1,457	10	הוצאות ישירות	
1,557	2,002	1,139	13	מיסים	
6,225	7,002	5,890	סך כל ההוצאות		
93,703	13,951	37,500	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (*)			
אלפי ₪			באור
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
-	-	(1,419)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
-	13	17,444	מנכסי חוב סחירים
-	-	211	מנכסי חוב שאינם סחירים
1	1	(2,570)	ממניות
39	35	29,244	מהשקעות אחרות
40	49	44,329	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	390	הכנסות אחרות
40	50	43,300	סך כל ההכנסות
			הוצאות
1	5	3,288	דמי ניהול
1	2	1,454	הוצאות ישירות
-	-	1,139	מיסים
2	7	5,881	סך כל ההוצאות
38	43	37,419	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(*) המסלולים נפתחו ביום 1.1.2016.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מסלול כללי (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ₪			
1,349	(980)		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
49,345	5,049		מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
432	661		מנכסי חוב שאינם סחירים
46,043	10,354		ממניות
2,367	5,487		מהשקעות אחרות
98,187	21,551		סך כל ההכנסות מהשקעות
379	396		הכנסות אחרות
99,915	20,967		סך כל ההכנסות
3,167	3,385	9	הוצאות דמי ניהול
1,495	1,611	10	הוצאות ישירות
1,557	2,002	13	מיסים
6,219	6,998		סך כל ההוצאות
93,696	13,969		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(*) מסלול נסגר ביום 31.12.2015.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות
מסלול אג"ח (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ₪			
1	-		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
11	(4)		מנכסי חוב סחירים
1	(10)		מהשקעות אחרות
12	(14)		סך כל (ההפסדים) ההכנסות מהשקעות
13	(14)		סך כל (ההפסדים) ההכנסות
			הוצאות
2	3	9	דמי ניהול
4	1	10	הוצאות ישירות
6	4		סך כל ההוצאות
7	(18)		עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה

(*) המסלול נסגר ביום 31.12.2015.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
	אלפי ₪	
1,556,822	1,614,940	-
-	-	1,620,791
75,605	65,827	61,874
(86,412)	(50,661)	(40,078)
-	14	33
440	467	341
(368)	(678)	(516)
(24,850)	(23,069)	(23,301)
(24,778)	(23,266)	(23,443)
93,703	13,951	37,500
1,614,940	1,620,791	1,656,644

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

העברה בגין שינוי מדיניות

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקופה

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016(*)		
אלפי ₪		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	-	-
-	1,718	1,619,073
1,308	244	60,322
-	(109)	(39,969)
-	-	33
50	-	291
440	870	1
-	-	(516)
-	(54)	(23,247)
(1)	-	(1,310)
489	816	(24,748)
38	43	37,419
1,835	2,712	1,652,097

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

העברה בגין שינוי מדיניות

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

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) המסלולים נפתחו ביום 1.1.2016.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
מסלול כללי (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ₪		
1,555,801	1,613,450	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
75,336	65,580	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(86,408)	(50,576)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
-	14	<u>העברות צבירה לקופה</u>
282	360	העברות מקרנות פנסיה חדשות
3	-	העברות מקופות גמל
		העברות בין מסלולים
(368)	(660)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(24,847)	(23,062)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(45)	(2)	העברות לקופות גמל
		העברות בין מסלולים
(24,975)	(23,350)	העברות צבירה, נטו
93,696	13,969	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,613,450	1,619,073	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) המסלול נסגר ביום 31.12.2015.

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

(*) המסלול נסגר ביום 31.12.2015.

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 2014-2015 מסלול השקעות כללי (להלן: "המסלול הכללי") ומסלול השקעות נוסף - אג"ח ממשלתי ללא מניות (להלן "מסלול האג"ח"). ביום 1.1.2016 נפתחו בקופת הגמל מסלולים מותאמי גיל במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015:
- קופת גמל גל לבני 50 ומטה
 - קופת גמל גל לבני 50 עד 60
 - קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
- תוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.
- 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. דוחות 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 וחיסכון במשרד האוצר.
רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הממונה - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון 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").
- ח. הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 29.12.2016.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 הזהים 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. גרירת 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 הדוח 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 - 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) - 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 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 - שערן 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 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 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 בחשבוניות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. בהתאם לכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו. העברת זכויות העמיתים מהמסלולים שהיו קיימים בקופה עד ליום 31.12.2015 למסלולים מותאמי גיל מיום 1.1.2016 מוצגת כהעברות לקופה בגין שינוי מדיניות.

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			
2014	2015	2016	
	%		
(0.10)	(0.90)	(0.30)	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
12.04	0.33	(1.49)	שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
639	3,079
185	190
1	1
-	33
825	3,303

מאוחד

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

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ₪		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
1	1	3,077
-	-	190
-	1	-
-	-	33
1	2	3,300

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

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2015	
אלפי ₪	
אג"ח	כללי
-	639
-	185
1	-
1	824

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

סך הכל חייבים ויתרות חובה

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
361,347	300,582
479,782	548,136
841,129	848,718

מאוחד

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ₪		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
330	1,079	299,173
-	286	547,850
330	1,365	847,023

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015	
אג"ח	כללי
אלפי ₪	
1,379	359,968
-	479,782
1,379	839,750

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
25,714	25,004
2	1
11,940	8,321
37,656	33,326

מאוחד

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות בשנת 2016 ו-2015 הינן בגין מסלול 50 עד 60 והמסלול הכללי בהתאמה.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
390,599	310,904
730	719
391,329	311,623

מניות סחירות
מניות-לא סחירות

סך הכל מניות

היתרות בשנת 2016 ו-2015 הינן בגין מסלול 50 עד 60 והמסלול הכללי בהתאמה.

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	

201,128	264,917
87,205	76,994
288,333	341,911
12,545	45,044
891	4,266
13,436	49,310
301,769	391,221

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ₪		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60

840	1,230	262,847
320	-	76,674
1,160	1,230	339,521
-	-	45,044
-	-	4,266
-	-	49,310
1,160	1,230	388,831

ליום 31 בדצמבר 2015	
אג"ח	כללי
אלפי ₪	

137	200,991
-	87,205
137	288,196
-	12,545
-	891
-	13,436
137	301,632

א. התרכב:

מאוחד

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
(251,076)	(237,931)

מאוחד
מטבע זר (1)

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

היתרה בשנת 2015 הינה בגין המסלול הכללי בלבד.

ליום 31 בדצמבר 2016		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ₪		
(38)	-	(237,893)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ₪	
385	249
147	81
489	4,705
28	-
1,049	5,035

מאוחד
חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

היתרות בשנת 2016 ו- 2015 הינן בגין מסלול 50-60 והמסלול הכללי בהתאמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ₪		
3,167	3,385	3,288
2	3	5
-	-	1
3,169	3,388	3,294

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי ניהול לפי מסלולי השקעה:

סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 50 עד 60
סך הכל הוצאות דמי ניהול גל לבני 60 ומעלה
סך הכל הוצאות דמי ניהול גל לבני 50 ומטה

סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
%		

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית על
פי הוראות הדין

2.0	2.0	2.0
0.20	0.20	0.20

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016 (***)	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.06%	0.04%	462	911	673
0.00%	0.00%	0.00%	67	10	3
0.00%	0.01%	0.03%	51	107	558
0.06%	0.04%	0.01%	919	573	208
-	0.00%	0.00%	-	11	15
			<u>1,499</u>	<u>1,612</u>	<u>1,457</u>

מאוחד
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעות בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
(*)
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל (**)

סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (***)					
50 ומטה	60 ומעלה	עד 50 ו-60	50 ומטה	60 ומעלה	עד 50 ו-60
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (*)			אלפי ש"ח		
0.24%	0.12%	0.04%	1	2	670
-	-	0.00%	-	-	3
-	-	0.03%	-	-	558
-	-	0.01%	-	-	208
-	-	0.00%	-	-	15
			<u>1</u>	<u>2</u>	<u>1,454</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעות בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו
(*)
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל (**)

סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) 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 בשנת 2014.

(**) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחול) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.

(***) עבור מסלולים 50 עד 60 ו-60 ומעלה השיעור מחושב מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת עבור המסלולים בשמם הקודם.

עבור מסלול 50 ומטה השיעור מחושב מתוך סך הנכסים לתום הרבעון הראשון ממועד אישור המסלול בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8.

קופת גמל גל

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		אלפי ₪		
0.03%	0.06%	462	910	מסלול כללי
0.00%	0.00%	63	10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
				עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
				<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.00%	0.01%	51	107	בגין השקעות בקרנות השקעה
0.06%	0.04%	919	573	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)
-	0.00%	-	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל (**)
		1,495	1,611	סך הכל עמלות ניהול השקעות
				מסלול אג"ח
0.02%	0.07%	(***) -	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.28%	0.00%	4	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
				<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.00%	0.00%	(***) -	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)
		4	1	סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) 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 בשנת 2014.

(**) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחול) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.

(***) סכום הקטן מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
2012	2013	2014	2015	2016
ב- %				
				מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
				2.53
				מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
				1.71
				מסלול גל גמל לבני 50 ומטה
				5.12
7.87	8.27	6.35	1.07	מסלול כללי
3.22	3.16	0.97	(0.81)	מסלול אג"ח (1)
				(1) 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	
2015	2016
אלפי ₪	
14,107	22,061
384	249
4,015	44,110

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 249 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ₪		
3,169	3,388	3,294
1	-	-
480	517	513

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 2016, 2015 ו- 2014 נרשמו בספרי החברה המנהלת הוצאות בגין דמי ניהול תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות והוחזקו על ידי הקופה במהלך השנה בסך של 0 אלפי ש"ח, 2 אלפי ש"ח ו- 0 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 209 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		
2014	2015	2016
אלפי ₪		
1,557	2,002	1,140

מאוחד
מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות בשנים 2014 ו- 2015 הינן בגין המסלול הכללי בלבד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
50 ומטה	60 ומעלה	60 עד 50
אלפי ₪		
1	-	1,139

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 1,172 אלפי ש"ח וסך של 256 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים נכון ליום 31.12.2016. (שנה קודמת - קרן חוב- 1,077 אלפי ש"ח ו- 200 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- 1,600 אלפי אירו ו- 2,210 אלפי דולר, נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, יתרת הסכום שטרם הושקעה בקרנות אלו הינה 646 אלפי אירו ו- 2,007 אלפי דולר, בהתאמה שהם 10,310 אלפי ש"ח.

באור 15 - ארועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

ביום 11 בינואר 2017 הודיע הבנק הבינלאומי (להלן "הבנק") על סיום הסכם ההשאלות עם החברה החל מיום 11 בפברואר 2017. בעקבות סיום הסכם ההשאלות צפויות החברה והבנק לעדכן את ההסכמים ביניהם. לא צפויים שינויים מהותיים בתוצאות החברה או הקופה שבניהולה בעקבות השינויים האמורים.