

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2016

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2016

תוכן העניינים

עמוד

2-29

דוח על עסקי התאגיד

30-35

דוח הדירקטוריון

36

הצהרת מנכ"ל

37

הצהרת מנהל כספים

38

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

39-53

דוחות כספיים

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2016

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

4	מבוא
4-6	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6-11	חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
11-19	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
20-29	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

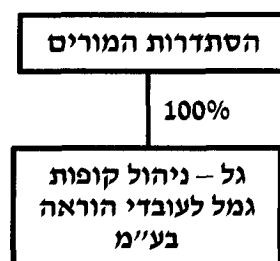
1. מבוא

תיאור עסקי התאגיד והתפתחותו העסקית המפורט להלן כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד כולל, בין היתר, תחזיות והערכות המתייחסים לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה יזוהה בדרך כלל באמירות כגון "החברה צופה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה והוא מבוסס על הערכות ואינפורמציה הידועה לחברה במועד פרסום הדוח. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריךם והם אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה כמפורט בדוח זה. לפיכך מימוש ציפיות אלה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מן התוצאות הצפויות, המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א. עסקי החברה

- גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בדצמבר 1998.
- החברה מנהלת קופות גמל ענפיות לעובדי הוראה.
- הקופות שבניהול החברה (להלן: "הקופות"): קופת גמל גל (להלן "גל") קופת גמל כלנית (להלן "כלנית")
- ביום 1.2.2011 הושלם הליך הפיצול והעברת הניהול של קופת דפנה (להלן: "דפנה") באופן שהחל מה- 1.2.2011 הועברו נכסי דפנה בחלקם לקופת הגמל כלנית המנוהלת על ידי החברה ובחלקם לקופת הגמל הילה המנוהלת ע"י חברת רשף-חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ.
- הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול שהקופות גובות מעמיתיהן. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה דמי ניהול לכיסוי הוצאותיה.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן: "הקופות").
- בעלת המניות של החברה הינה הסתדרות המורים בישראל המחזיקה 100% מהונה המונפק של החברה.



גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

ג. תחומי פעילות

החברה מנהלת את קופת גמל גל וקופת גמל כלנית ובמסגרתן בכל קופת גמל מנוהלים 3 מסלולים מותאמי גיל.

קופות הגמל גל וכלנית הן קופות ענפיות המיועדות לציבור עובדי ההוראה, הן שכירים והן עצמאיים. קופת גמל גל משמשת כקופת גמל להפרשות בגין רכיבים לא פנסיוניים ואילו קופת גמל כלנית משמשת להפרשות בגין תשלומי שכר מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים.

- הקופות מאושרות כקופות גמל לחיסכון (קופת גמל לחיסכון – "קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים. בעבר כונו הקופות – "קופות גמל לא משלמות לקצבה") וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לחיסכון הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים ופיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת. תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2017.

אישורים למסלולים מנוהלים החל מיום 1.1.2016:

ביום 17 בפברואר 2015 פורסם תוזר משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא הקמת מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל.

בהתאם לתכנית שאישר דירקטוריון החברה, החל מיום 1 בינואר 2016 פועלים בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה:

בקופת גמל גל:

- קופת גמל גל לבני 50 ומטה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7242)
- קופת גמל גל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה באוצר 7243)
- קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש במקום מסלול גל לבני 60 ומעלה ללא מניות - מספר קופה באוצר 7244)

בקופת גמל כלנית:

- קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7246)
- קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה באוצר 7245)
- קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7240)

אישורים למסלולים מנוהלים עד ליום 31.12.2015:

בקופת גמל גל:

- גל מסלול כללי – מספר קופה באוצר 637.
- מסלול אג"ח ללא מניות – מספר קופה באוצר 1444.

בקופת גמל כלנית:

- כלנית – מספר קופה באוצר 1479.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

ב. תחומי פעילות (המשך)

- הקופות פועלות על בסיס תקנונים המאושרים על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") והמסדירים את אופן פעילותן, לרבות הוראות בדבר דמי ניהול, מדיניות השקעה, הפקדות כספים ומשיכתם על ידי עמיתים.
- שיעורי ההפרשות לתגמולים לעמיתים במעמד שכיר הם עד 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המירבי לפיצויים לעמיתים במעמד שכיר הינו עד 8.33% מן השכר על ידי המעביד.

ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החברה מוחזקת במלואה על ידי הסתדרות המורים בישראל ולא בוצעו שינויים בהונה בשנתיים האחרונות.

חלוקת דיבידנדים

בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה, פעילות החברה הינה שלא למטרות רווח. החברה לא חילקה בעבר דיבידנד לבעלי מניותיה ואין בכוונתה לחלק דיבידנד בעתיד. ראה גם באור 1א' ו-2 וגם באור 8 בדוחותיה הכספיים של החברה.

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

סוגי הקופות

ראה התייחסות בסעיף 2ב' בחלק א' לעיל.

מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

החברה פועלת בענף ניהול קופות הגמל, המתאפיין ברגולציה רבה ובתנודתיות גבוהה להן השפעה ישירה על היקף הנכסים המנוהלים וכפועל יוצא מכך, על תוצאותיה של החברה. הענף מושפע משינויים כלכליים, מהחלטות הרגולטור ומהתחרות השוררת בו. השוק העיקרי של קופות הגמל בניהול החברה הינו ציבור עובדי ההוראה. מגבלות ופיקוח, ראה בסעיף 4א' להלן.

התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה, ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון.

שינויים מהותיים בחלק החברה בשווקים עיקריים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים בהם פועלת החברה.

עם זאת, נציין כי לאור העובדה שהאוצר טרם התיר לקופות גמל ענפיות להקים קופת גמל להשקעה (כהגדרתה בתיקון 15 לחוק קופות גמל) תיתכן השפעה שעדיין אינה ניתנת לכימות בחלקה של החברה בענף קופות הגמל.

מוצרים חדשים

ביום 1.1.2016 הקימה החברה מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים ולהם מדיניות השקעה המותאמת למאפייני גיל החוסכים במסלול.

לעניין זה יצויין כי בנובמבר 2016 הגישה החברה בקשה לאישור תקנון קופת גמל להשקעה. החברה טרם קיבלה את אישור רשות שוק ההון לניהול קופת גמל להשקעה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4 מידע לפי סוג הקופות

(4.1) המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן:

	נתוני 2016 -
קופת גמל גל לבני 50-60 (לשעבר גל מסלול כללי)	
קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל מסלול אג"ח)	
קופת גמל גל לבני 50 ומטה	
קופת גמל כלנית לבני 50-60 (לשעבר כלנית)	
קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה	
קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה	
קופת גמל גל – מסלול כללי	נתוני 2014-2015
קופת גמל גל – מסלול אג"ח	
קופת גמל כלנית	

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
	2014	2015	2016
מספר עמיתים:			
פעילים (1)	121,661	125,008	138,463
לא פעילים (2)	84,006	85,677	80,281
סה"כ	205,667	210,685	218,744
מספר חשבונות עמיתים:			
פעילים (1)	176,820	179,406	177,097
לא פעילים (2)	179,925	181,153	196,717
סה"כ	356,745	360,559	373,814
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
פעילים (1)	2,586,340	2,521,637	2,060,697
לא פעילים (2)	906,404	926,737	1,418,726
סה"כ	3,492,744	3,448,374	3,479,423

(1) עמיתים פעילים – עבור נתונים ליום 31 בדצמבר 2016 – בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 מיום 12 בינואר 2016, חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. ייתכן שעמית בעל מספר חשבונות דווח הן כעמית בעל חשבון פעיל והן כעמית בעל חשבון לא פעיל.

עבור נתונים לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2015 בהתאם לחוזר אוצר 32-9-2015 מיום 1 בנובמבר 2015, עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

(2) עמיתים לא פעילים – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4 מידע לפי סוג הקופות (המשך)

4.1 המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן: (המשך)

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2014	2015	2016
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)	14,489	12,034	6,816
תקבולים מדמי גמולים	150,281	129,876	130,194
העברות צבירה לקופות	563	882	751
העברות צבירה מהקופות	(75,589)	(76,839)	(48,216)
תשלומים:			
פדיונות	(170,702)	(129,623)	(106,508)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)	203,852	31,334	78,273
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
פעילים ולא פעילים (1) (2)	7,077	7,331	7,120

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
	2014	2015	2016
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (אחוזים):			
פעילים (1)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.18%	0.19%	0.21%
	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.19%		
לא פעילים (2)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.19%	0.21%	0.21%
	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.20%		
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) (4)			
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03%	0.05%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00% (*)	0.00% (*)	0.00% (*)
עמלות ניהול חיצוני	0.06%	0.05%	0.05%
הוצאות מוגבלות (5)	0.06%	0.05%	0.05%

- (1) עמיתים פעילים – עבור נתונים ליום 31 בדצמבר 2016 – בהתאם לחוזר אוצר 9-3-2016 מיום 12 בינואר 2016, חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. ייתכן שעמית בעל מספר חשבונות דוח הן כעמית בעל חשבון פעיל והן כעמית בעל חשבון לא פעיל.
- עבור נתונים לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2015 בהתאם לחוזר אוצר 9-3-2015 מיום 1 בנובמבר 2015, עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.
- (2) עמיתים לא פעילים – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.
- (3) דמי גמולים משונתים – עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. החיוב בחודש האחרון יוכפל ב-12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכפל במספר הפעמים שאותו הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה. בנתוני שנת 2016 דמי גמולים משונתים לא יכללו דמי גמולים חד פעמיים.
- (4) בהתאם להוראות חוזר 9-3-2016 לעניין מסלול חדש שנפתח במהלך שנת הדיווח – יש לחלק בסך הנכסים לסוף הרבעון הראשון שחלף מהמועד בו נפתח המסלול, לעניין מסלול שהתמוזג – יש לחלק בסך הנכסים של המסלול שהתמוזג כאילו מוזג ביום הראשון של השנה ולחלק בסך הנכסים הכולל את יתרת נכסי המסלול המתמוזג לסוף שנה קודמת.
- (5) שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008.
- (*) מייצג שיעור נמוך מ-0.01%.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4 מידע לפי סוג הקופות (המשך)

4.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים, כמפורט להלן:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
חשבונות מנותקי קשר: (6)			
41,932	36,047	28,751	מספר חשבונות
322,981	237,178	170,795	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
660	500	343	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20%	0.20%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%		

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
ליום 31 בדצמבר	
2016	
91,256	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
126,350	מספר חשבונות
	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	
256	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

(6) מנותקי קשר – עמית שהקשר עמו נותק כהגדרתו בתקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכונה לסוף תקופה.

4.3 שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

דמי ניהול בכל קופה נגבים בשיעור אחיד מכל העמיתים מהסכומים הצבורים בחשבונותיהם. הקופות אינן גובות דמי ניהול מההפקדות. בתקנוני הקופות המנוהלות על-ידי החברה נקבע כי בתמורה לשירותי הניהול, הקופות תשלמנה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, אולם בכל מקרה לא יעלה סכום דמי הניהול על 2% אפקטיבי לשנה, כאמור בהסדר החוקתי – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012. הוראות דין נוספות ראה בסעיף 4א' להלן.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

5) ניתוחים והסברים להתפתחויות השנה

תנועות בצבירות עמיתים – כאמור בטבלאות לעיל, ניתן לראות כי קיימת מגמה של קיטון בתקבולים מדמי גמולים בשנים 2014-2016 וכן גידול בפדיונות בשנים 2014 ו-2015 לעומת 2016 שנבעו בין היתר עקב הוראת השעה למשיכה בסכומים קטנים. העברות צבירה לקופות קטנו השנה לעומת שנים עברו והעברות הצבירה מהקופות קטנו למול אשתקד.

לדעת החברה הירידה בתקבולים מעידה על: מגמה של פרישת עובדים בעלי וותק ושכר גבוה והצטרפותם של עמיתים בתחילת דרכם בעלי שכר נמוך, שינויים בהסכמי השכר מאמצע 2013 כך שרכיבי השכר שבגינם מבצעים הפקדות לקופות בניהול החברה (בעיקר בכלנית) הלכו וקטנו וכן צמצום רכיבי שכר בגין נסיעות לעובדי ההוראה כך שהפקדות לגל בגין הצטמצמו בהתאם. בסך הכל הירידה בתקבולים של החברה והמגמה הנמשכת של העברות כספים החוצה נובעת מהתחרות הרבה בענף וכן מאחר והחברה אינה קשורה בהסכמים עם יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים, לפיכך אין אינטרס כלכלי לבנקים ולסוכני הביטוח להמליץ לעובדי הוראה להעביר כספים לחברה. עם זאת, בשנים 2015-2016 הרחיבה החברה את פעילות השיווק שלה ובכלל זה פרסומים ובמדיה חברתית התקשרות עם גוף הנותן שירות של שימור פנסיוני, שדרוג אתר החברה ופגישות עם ציבור עובדי ההוראה ובהתאם קיים קיטון בהעברות החוצה מהקופות. עודף הכנסות על הוצאות – שנת 2016 התאפיינה בתנודתיות רבה בשווקים בהם הקופות מושקעות ואי וודאות בסביבה הכלכלית אשר השפיעו על תשואות האפיקים. דמי ניהול – החברה פועלת לשמירה על מסגרת תקציבית לצורך תפעולה השוטף ובעקבות זאת לא קיימים שינויים משמעותיים בדמי הניהול שנגבו מנכסים.

ב. תחרות

- 1) השוק בו פועלת החברה הוא שוק תחרותי ביותר בו פועלים גופי גמל בעלי מסלולים רבים המנוהלים על ידי בתי ההשקעות השונים, ב-2016 תחרות זו נמשכה והיא מקבלת ביטוי בהמשך ניוד כספים לקופות אחרות והמשך השקעתם של מתחרים בשוק באמצעי שיווק שונים ובהם פרסומים בכלי התקשורת השונים ושיווק פנסיוני אינטנסיבי לעמיתים פוטנציאליים. בהתאם לנתונים המוצגים באתר גמל נט המנוהל על ידי משרד האוצר, ליום 31.12.2016 נוהלו בתחום הפעילות של קופות תגמולים ואישיות לפיצויים כ- 200,822 מיליוני ש"ח, מתוכם החברה מנהלת כ- 3,479 מיליוני ש"ח המהווים 1.73% מתחום הפעילות.
- 2) למיטב ידיעתה של החברה, מתחריה הם כלל הקופות הפועלות בשוק, החברה יכולה לגזור מניתוח העברות מהקופות בשנת 2016 כי בין מתחריה המשמעותיים, הקופות השכיחות שאליהן מבצעים עיקר העמיתים את העברותיהם הן ילן לפידות, אלטשולר שחם, פסגות גדיש, אקסלנס והפניקס.
- 3) החברה ככל חברה לניהול קופות גמל חשופה לתחרות הגוברת בשוק על הזכות לניהול חשבונות עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. הנהלת החברה מתמודדת עם התחרות בתחום הפעילות באמצעות מוניטין חברת הניהול לאורך זמן בתחום, תשואת ההשקעות בטווח הקצר ובעיקר לטווח הארוך, רמת השירות הגבוהה לעמית, אמינות הגוף המנהל בעיני העמיתים ודמי ניהול נמוכים משמעותית לעומת הממוצע בענף. במהלך השנה החברה התקשרה עם יועץ למתן שירותי ייעוץ אסטרטגי, ייעוץ תקשורתי ויחסי ציבור וכך עם משמר פנסיוני (סוכנות ביטוח), בנוסף בשנת הדיווח החברה חידשה את אתר האינטרנט שלה בנוסף לכך שהחברה משקיעה בפרסומים ייעודיים לציבור עובדי ההוראה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

ג. לקוחות

- קופות הגמל גל וכלנית (דפנה לשעבר) הן קופות "ברירת מחדל" לגבי עובדי הוראה חברי הסתדרות המורים, בהתאם להסכמים והסדרים קיבוציים שנחתמו בין הסתדרות המורים ובין ממשלת ישראל.
גל מהווה קופת ברירת מחדל מאז הקמתה בשנת 1998 וכלנית (דפנה לשעבר) מהווה קופת ברירת מחדל מאז הקמתה בשנת 1984.
- לחברה המנהלת אין הסדר עם מעסיק כלשהו או עם קבוצת עמיתים כלשהי.
ליום 31.12.2016 עיקר נכסי הקופות הינם בגין עמיתים המועסקים במשרד החינוך.

3) מידע בדבר הוותק, התמדה ושימור לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
5.95%	4.47%	א. שיעור פדיונות (*) מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
44.35	44.73	ב. גיל ממוצע של עמיתים (בשנים)
10.14	11.25	ג. וותק ממוצע של עמיתים (בשנים)

(*) פדיונות – תשלומים לעמיתים והעברות מהקופות.

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממנה שפורסמו בשנת 2016, שיש להם השלכה

מהותית על החברה והקופות:

קופת גמל להשקעה – במסגרת תיקון 15 לחוק קופות גמל (מיוני 2016 אושר מוצר פנסיוני מסוג חדש – קופת גמל להשקעה. בקופת גמל להשקעה יכול כל אדם להפקיד עד 70,000 ש"ח בשנה למטרת חסכון. הכספים נזילים בכל עת. בעת המשיכה משולם מס רווחי הון (אלא אם הושארו הכספים בקופה למטרת קצבה).

בנוסף, תיקון מס' 19 בחוק קופות גמל (מדצמבר 2016), מאפשר הפקדת כספי מכירת דירה בקופת גמל להשקעה במהלך שנת 2017 (עד לתקרה של 2.5 מיליון ש"ח).

במקביל פורסם תיקון בסעיף 74ב' לחוק הביטוח הלאומי וכן חוזר שעניינו **קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד**. החוק מחייב את הביטוח הלאומי להפריש לכל ילד בישראל במקבל קצבת ילדים 50 ש"ח בחודש, לקופת גמל להשקעה (עד גיל 21, כולל תשלום מענק נוסף של 500 שקלים בגיל 18 ובגיל 21).

פתיחת קופות הגמל להשקעה צפויה להגדיל בצורה משמעותית את היקף ההפקדות השנתיות בענף קופות הגמל.

במהלך חודש נובמבר 2016 אישרה הממונה על רשות שוק ההון לחברה המנהלות קופות גמל לנהל גם קופת גמל להשקעה, אולם חברות לניהול קופות גמל ענפיות לא קיבלו היתר מהממונה לנהל קופת גמל להשקעה (ואף לא קיבלו הסבר רשמי לאי-אישור בקשתן).

מדיניות רשות שוק ההון בעניין זה, פוגעת פגיעה קשה בכושר התחרות וביכולת הגידול בהיקף ההפקדות של הקופה ביחס לקופות גמל אחרות הפועלות בענף.

משיכת כספים בסכומים נמוכים – תקנות הפיקוח על השירותים פיננסיים (קופות גמל) משיכת כספים מקופת גמל (סכומים נמוכים התשע"ו 2016 (בתוקף מיום 1.1.2016) מאפשרות לעמית בקופ"ג לתגמולים/ לחיסכון/ אישית לפיצויים ולעמית בקרן פנסיה ותיקה למשוך שבחשבונו לא הופקדו/הועברו כספים מיום 1.1.2014 ואילך, ואשר יתרת הכספים בחשבונו/תיו בקופה אינה עולה על 8,000 ש"ח - למשוך את הכספים מהקופה בכל עת.

חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל (ממרץ 2016) קובע הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל (קופה שאליה מפריש המעביד אם העובד לא בחר בקופה אחרת) ואת התנאים הנדרשים מחברה מנהלת המצרפת לשורותיה עמיתים כקופת ברירת מחדל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה (המשך)

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2016, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופות: (המשך)

קופות גמל ענפיות הוחרגו מהוראות החוזר הסופי שפורסם. כלומר, מעסיק אשר קופת ברירת המחדל של עובדיו היא קופה ענפית הגובה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל, לא נדרש לקיים הליך בחירת קופת ברירת מחדל.

תיקון חוק הפיקוח על הביטוח – הקמת רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (אוגוסט 2016) - החוק קובע את עצמאות הרשות ואת תפקידיה; הממונה (מנהל הרשות) ימונה ע"י שר האוצר באישור הממשלה ל- 5 שנים; עובדי הרשות יהיו עובדי מדינה (מנהל הרשות – הממונה רשאים להעסיק בחוזים אישיים); במסגרת החוק הועברו סמכויות משר האוצר לממונה (כולל סמכויות בחוק קופות גמל וחוק הייעוץ).

תיקון חוזר הצטרפות עמיתים (תחילה 1.7.2017) - במסגרת החוזר הוגדרו טפסים אחידים: טופס הצטרפות, מינוי מוטבים, הצהרת פטקא ועדכון פרטים. כמו-כן נקבעו כללים לעניין אופן צירוף עמיתים, מינוי מוטבים ועדכון פרטים אישיים.

להלן עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2016, שעלולות להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופה:

טיוטת חוזר הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון (אפריל 2016) - קבעה תנאים לקבלת קצבת זקנה מקופת גמל לחיסכון (הכוללים בין היתר חובת רכישת ביטוח אריכות חיים, מספר תשלומי קצבה שלא יעלה על 240 וגיל סיום קבלת קצבת זקנה שלא יעלה על 87). מטרת הטיוטה לאפשר משיכת כספים קצבתיים מקופת גמל לחיסכון (תשלום אנונה). אולם נראה כי המגבלות הרבות במסגרת טיוטת החוזר עלולות לייקר עלות המשיכה ולהותיר את קופות הגמל לחיסכון (בכל הנוגע למשיכת כספים) כמוצר נחות ביחס לקרן פנסיה.

טיוטת תיקון תקנות קופות גמל רכישה ומכירה של ניירות ערך (דצמבר 2016) – במסגרת טיוטת התיקון מוצע לקיים הליך תחרותי לבחירת נותן שירותי ברוקראז' בין 8 משתתפים לפחות (במקום ארבעה) ועבור כל אפיק השקעה בנפרד.

מוצע לקבוע מגבלה לפיה יותר לשלם למתפעל עד 20% מסך כל עמלות הרכישה/ מכירה ששולמו במהלך השנה ומגבלה דומה ביחס לתשלום למנהל השקעות של קופה ענפית או צד הקשור למנהל השקעות.

בנוסף מוצע במסגרת טיוטת החוזר לחייב את הקופות לערוך הליך תחרותי לשירותי משמורת ני"ע אחת ל- 3 שנים לפחות בין 5 משתתפים לפחות במסגרתו עמלת סליקה לא תהיה בשיעור מהיקף הפעולה.

יוער, כי לאור העובדה כי מרבית הקופות בענף קופות הגמל מקבלות שירותי משמורת מבנק שנותן להם את שירותי תפעול - טיוטת התיקון לתקנות שפורסמה לראשונה במאי 2016, גרמה למספר בנקים מתפעלים לבחון אם יש טעם כלכלי בהמשך פעילות תפעול קופות גמל וסביר להניח שאישור התקנות במתכונת המוצעת יביא לפגיעה דרסטית במספר המתפעלים ובאיכות המתפעלים בענף קופות הגמל ובמקביל יגרור פגיעה באיכות שירותי התפעול ועליית מחירים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה (המשך)

שינויי רגולציה שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים

חוזר מעודכן - הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח שנתי של קופת גמל (ינואר 2016) - בחוזר עודכנה הגדרת 'טעות מהותית' בדוחות הכספיים המחייבת דיווח מיידי לממונה והוסף באור מייסדים המחייב לפרט את המס במקור שנוכה מנכסים בחו"ל.

הבהרה - דוחות כספיים - הצגת מסלול שמדיניות ההשקעה שלו שונתה (דצמבר 2016) - במסגרת ההבהרה נקבע כי מסלול שהוסב מסלול תלוי גיל יוצג בדוחות הכספיים לשנת 2016 תהיה לפי הכללים הבאים:

- א. המסלול ייראה כמסלול חדש החל מיום 1.1.2016 ולא יוצגו בגינו מספרי השוואה לתקופות קודמות.
- ב. בגין המסלול בשמו הקודם יוצגו מספרי השוואה לתקופות קודמות בלבד.
- ג. בדוח על שינויים בזכויות עמיתים בקופת גמל יוצג השינוי בשורה ייעודית, כאשר בעמודה של המסלול בשמו הקודם תופחת יתרת הנכסים המועברת ובעמוד של מסלול תלוי הגיל תתווסף יתרת הנכסים המועברת.
- ד. יינתן גילוי מילולי אודות השינוי האמור.
- ה. בקובץ הדיווח הנשלח לממונה השינוי ידוח בגליון 3 - בשורת "קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג)".

טיוטת עדכון חוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות (נובמבר 2016) - במסגרת התיקונים מוצע להוסיף הגדרות לחוזר וכן להוסיף מספר הבהרות הנוגעות לדוח עסקי התאגיד. כמו-כן, מוצע לעדכן את הדרישה לעניין גילוי בעלי התגמולים הגבוהים ובמקום "נושאי משרה" להתייחס ל"בעלי התפקידים המרכזיים בחברה".

בהתייחס לדיווחים רבעוניים מוצע להוסיף הוראה לעניין תקופות הדיווח לכל רבעון, דרישה להוספת מספרי השוואה בדוח הרבעוני (ביחס לרבעונים המקבילים בשנתיים הקודמות).

ב. חסמי כניסה ויציאה

1) חסמי כניסה ויציאה עיקריים של פעילות החברה

- חסמי הכניסה העיקריים בתחום קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים (רשיון חברה מנהלת, היתרי אחזקה והיתרי שליטה) גיוס הון עצמי מינימלי נדרש. כמו כן, חדירה לענף מחייבת מומחיות, ידע וניסיון ספציפי בענף קופות הגמל וכן גודל מינימלי של פעילות אשר יאפשר את תפעול מערך זכויות העמיתים, לרבות אמצעי מיחשוב תומכים, מנגנונים לעמידה בדרישות הרגולציה וחוסן פיננסי של בעלי השליטה.
- חסמי היציאה העיקריים בתחום הינם קבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת או העברת ניהול של קופת גמל בפירוק מרצון של חברה מנהלת.

2) מגבלות הכלולות בהיתר שליטה

- שיעור ההחזקה של הסתדרות המורים בחברה יהיה 100% ולא ישתנה ללא הסכמה מראש של הממונה.
- לא יעשה כל שינוי בתקנון ההתאגדות של החברה ללא הסכמה מראש של הממונה.
- הסתדרות המורים ומי ששולט בה ומי שנשלט על ידה יהיו רשאים לקבל תשלום מהחברה לפי הסכם ובמידה והממונה לא התנגד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

ג. גורמי הצלחה קריטיים

- החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים:
- מדיניות השקעות שקולה ואחראית לצד ניהול סיכונים לתרחישים שונים (ראה גם סעיף 4 יב' בהמשך)
 - תשואות המסלולים בהתייחס לרמת הסיכון הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך.
 - רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט מונגשות לעמיתים.
 - רמת שירות גבוהה לעמיתים.
 - מוניטין החברה לאורך שנים.
 - דמי ניהול מצבירה בלבד הנמוכים משמעותית לעומת הממוצע בענף. (ראה גם באור 12 בדוחותיה הכספיים של החברה).

ד. השקעות

החברה עוסקת בניהול קופות הגמל ואינה מבצעת השקעות פיננסיות למעט חשבון עו"ש ופקדון נזיל לצרכי תפעולה. להלן תקציר מדיניות ההשקעות של הקופות בניהול החברה למידע נוסף בדבר השקעות הקופות יש לעיין בדוחותיהן הכספיים.

מבנה ומדיניות ניהול ההשקעות של הקופות בניהול של החברה והמערך התומך שלה

מודל הקצאת הנכסים והחשיפות בקופות נקבע על-ידי דירקטוריון החברה. במסגרת המגבלות שהוגדרו על-ידי דירקטוריון החברה, ועדת ההשקעות של החברה קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בקופות וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל ההשקעות המבצע את ההשקעות בפועל. מנהל ההשקעות מדווח מידי ישיבת ועדת ההשקעות של הקופות באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון. ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של הקופות ברמת האפיק ומנחה את מנהל ההשקעות ליישמה בפועל. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופות. מדיניות הגידור של הקופות הינה דינמית בהתאם לניתוחי תחזיות וניהול הסיכונים שהן מבצעות.

ה. ביטוח משנה

לחברה אין הסכם לביטוח משנה עם גורמי צד ג'.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

1. הון אנושי

- להלן תרשים המבנה הארגוני בחברה:



גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

ו. הון אנושי (המשך)

- מספר העובדים המועסקים בחברה – בשנים 2015-2016 מועסקים בחברה 2 עובדים – מנכ"ל החברה ומזכירת החברה.
- תפעול הקופות מתבצע בעיקר על ידי המתפעל – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף 5'א להלן.
- השקעות החברה באימונים והדרכה – מנכ"ל החברה והדירקטורים משתתפים בימי עיון מקצועיים והשתלמויות בהתאם לתכנית השתלמויות השנתית שאושרה בתחילת השנה.
- לחברה אין תלות מהותית בעובד מסויים.
- בחברה אין תכנית תגמול לעובדים מעבר לתנאי שכרם בהסכמי העבודה שנחתמו עמם.
- בשנים 2015-2016 לא חלו שינויים מבניים בחברה.
- הטבות וטיבם של הסכמי העסקה – דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית קבעו את תנאי שכרו של מנכ"ל החברה אשר מועסק בחברה ב- 75% משרה. פירוט לגבי תנאי הטבות בהסכם העסקה עם המנכ"ל ראה בבאור 9 בדוחות הכספיים של החברה (ראה גם טבלה בסעיף 2'ג' להלן).
- תכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים – לעת עתה החברה אינה צופה שינויים במצבת העובדים הקיימת.

ז. שיווק והפצה

החברה מפעילה באופן שוטף אתר אינטרנט ובתקופת הדיווח היא הגדילה והקימה של אתר אינטרנט משופר. במהלך שנת הדוח פרסמה החברה מודעות בבטאוונים פנימיים של הסתדרות המורים בישראל ובכתבי עת הרלוונטיים לציבור עובדי ההוראה ובהם יומן המורה, הרבעונים- "שעור חופשי" ו- "הד החינוך", חוברת "אלה זכויותיך" (בעברית ובערבית) ובחברות חצי שנתיות המופצות לכל עובדי ההוראה היוצאים לשנת שבתון. במהלך השנה החברה ביצעה ימי עיון לראשי הסניפים, ראשי אגפים ובעלי תפקידים בהסתדרות המורים.

בנוסף, בשנת 2016 החברה הסתייעה בחברה שהעניקה לה שירות ייעוץ אסטרטגי, ייעוץ תקשורתי וניהול יחסי ציבור וכן נעזרה בשירותיה של חברה לצורך שימור עמיתים.

בשנת 2016 שילמה החברה דמי עמלות למשמר פנסיוני סך של 37 אלפי ש"ח.

ח. ספקים ונותני שירותים

החברה אינה תלויה באף ספק או נותן שירותים.

החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.

שירותי תפעול – החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן "הבנק") בסיוע שירותי הסניפים של בנק מסד. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי.

שיעור דמי התפעול שנגבה על ידי הבנק במהלך שנת 2016 עבור שירותים אלה עמד על 0.09%. לעניין זה, נציין כי יש ספק לגבי המשך התפעול בבנק הבינלאומי במתכונתו הנוכחית. במועד זה לא ניתן לכמת את השפעת השינוי במתכונת התפעול הצפויה של הבנק על דוחותיה הכספיים של החברה.

ניהול השקעות – החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ. שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) – ליום הדוח על המצב הכספי מרבית הנכסים נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.

ט. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע מהותי לפעילותה. ניהול החברה מתבצע במשרדי החברה המנהלת וניהול חשבונות העמיתים מתבצע ע"י הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. ראה גם באור 5 בדוחות הכספיים של החברה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

י. עונתיות

הפרשות העמיתים, משיכות כספים והעברות כספים מן הקופות אינם מתאפיינים בעונתיות, עם זאת, סביר כי יהיה גידול במשיכות מהקופות בסמיכות למועד היציאה לגמלאות של ציבור עובדי ההוראה. תשואות הקופות באפיקי ההשקעות השונים נקבעים על פי המצב הכלכלי השורר במשק.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

רכישת זכות לניהול עמיתים – תשלום לבנק מסד בקשר עם העברת ניהול קופת גמל כלנית אשר יוכר כהוצאה בדוחות על הרווח הכולל על פני תקופה של 10 שנים.

בהתאם למתווה פיצול קופת גמל דפנה אשר אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בשנת 2011 בוצע תשלום בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח לבנק מסד. בהתאם ב- 7.4.2011 נלקחה הלוואה בנקאית בסכום האמור צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בגובה 2.85%, אשר תפרע בתקופה של 10 שנים. להבטחת פרעון הלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פיקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי הלוואה החודשיים משולמים, בהתאם לאישור אגף שוק ההון, מדמי הניהול הנגבים מעמיתי קופת גמל כלנית.

ברשות החברה מאגרי מידע הנוגעים לפרטי העמיתים אשר כספיהם מנוהלים או נוהלו בעבר על ידי החברה. מאגרי המידע מוחזקים אצל המתפעל ונשמרים על פי נהלי אבטחת מאגרי המידע של הבנק הבינלאומי (כפופים להוראות המפקח על הבנקים). לחברה יש הרשאה לצפייה בלבד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

יב. גורמי סיכון

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת:

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
פיזור ההשקעות של הקופות בין מדינות ומטבעות שונים, ענפי משק שונים ובמידת הצורך גידור החשיפות בקופות. החברה אינה יכולה לצמצם לחלוטין את הסיכון להשפעה על מצב הקופות המנוהלות ע"י החברה בעקבות האטה בכלל המשק.	X			שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בארץ ובעולם אשר יכולים להשפיע על התשואות של הקופות בניהול החברה ומצב האשראי של הנכסים בהן השקיעו הקופות. בנוסף, שינויים הקשורים במצב התעסוקה ושינויים בצריכה אלו משפיעים הן על תשואות הקופות שבניהול החברה, צבירת הכספים ומצב נזילות הקופות.	סיכוני מאקרו
לחברה מוניטין רב שנים והיא מעניקה שירות ברמה גבוהה לעמיתיה בנוסף לשמירה על אחוז דמי ניהול נמוכים משמעותית לעומת דמי הניהול הנהוגים בענף. לעניין סיכונים הנובעים מרגולציה, החברה מסתייעת בשירותיה של יועצת משפטית וממונת אכיפה מנהלית למעקב אחר עמידה בהוראות הרגולציה.	X			סיכונים הקשורים לענף קופות הגמל ובהם התחרות הגדולה עם משתתפים רבים, סיכוני רגולציה המשפיעים על הוצאות החברה כדי לעמוד בהוראות רגולטוריות ובהתאם על שיעור דמי הניהול. בנוסף, הרגולציה יכולה להביא למצב של אפליית קופות ענפיות כמו הקופות בניהול החברה (לעניין זה נזכיר כי קופות ענפיות טרם קיבלו את אישור האוצר לפתיחת קופות גמל להשקעה) וכן לחשוף את החברה לתביעות משפטיות.	סיכונים ענפיים
החברה קבעה נהלי בקרה ותכנית עבודה וכן התקשרה בהסכמים עם בעלי מקצוע ונותני שירותים מומלצים לצמצום הסיכון לכשל תפעולי. החברה מקפידה לאורך השנים להעניק לעמיתיה שירות מיטבי ולשמור על המוניטין הטוב שלה.		X		סיכונים תפעוליים – הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלת של הליכי עבודה. הסיכון לפגיעה בשמה הטוב של החברה.	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

יב. גורמי סיכון (המשך)

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת (המשך)

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
פיזור ההשקעות, שמירה על מוניטין חיובי רב שנים, שמירה על שיעורי דמי ניהול הנמוכים משמעותית מאלו הנהוגים בענף והתייעצות בנותני שירותים לצמצום החשיפה של הרגולציה.	X			סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים תפעוליים	סיכונים של קופות בעלי השפעה מהותית על החברה

ראה גם באור 19 "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה וכן סעיף 4 בסקירת ההנהלה של קופת גמל גל וסעיף 4 בסקירת ההנהלה של קופת גמל כלנית.

יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה צד להסכם מהותי שאינו במהלך העסקים הרגיל שלה.

יד. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

החברה ממשיכה לפעול בשוק הגמל להשאת תשואה לעמיתים תוך שמירה על רמת סיכונים המתאימה לעמיתים בה והקפדה על רמת שירות גבוהה ודמי ניהול נמוכים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם ושם משפחה	אילן פלטו	עזרא גנור	אפרים גרינפלד	חגית איסר	ליאורה אורינגר
מספר ת.ז.	054268610	063893945	051906675	028030526	068696616
תאריך לידה	11.9.1956	21.12.1948	21.4.1954	22.11.1970	1.1.1959
מען	החבל 43, שהם	פנחס רוזן 5 ירושלים	ת.ד. 60 נוה דניאל	גבעתי 17' מזכרת בתיה	ניר דוד 39/3 ק. גנים, ראשון לציון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון(*)	יו"ר ו. השקעות ו. ביקורת	יו"ר הדירקטוריון	ו. ביקורת	ו. השקעות	-
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	-	-	דירקטורית בלתי תלוי	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	-	כן	-
כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	כן	כן	-	כן	-
תאריך התחלת כהונה	29.09.2009	01.08.2013	18.02.2014	06.09.2012	18.02.2014
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות	יועץ כלכלי	מפקח רשת "צביה"	סמנכ"ל תפעול חברת X-JET	יו"ר סניף הסתדרות המורים ראשלי"צ והמרחב
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	הסתדרות המורים	לא	הסתדרות המורים
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה - אוני"ת א. תואר ראשון במשפטים -מכללת נתניה, תואר שני במשפטים - בר אילן. תואר שני במערכות מידע- קלארק ארה"ב	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר שני אוניברסיטה עברית טורו קולג'	BA מנהל עסקים, התמחות במימון - אוני' דרבי. תואר ראשון משפטים המכללה האקדמית ק. אונו.	MA המכללה האקדמית אור יהודה, חינוך עם התמחות במתמטיקה, סיימה קורס דירקטורים.
עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות ייעוץ כלכלי ויזום פרויקטים דירקטור	ייעוץ כלכלי להסתדרות המורים, האקדמיה ללשון העברית והמכון לתכנון מדיניות העם היהודי	מפקח חינוכי ועדת ביקורת ומכרזים - הגן התני"כי	מנהלת תפעול באלקטלוסנט	יו"ר סניף הסת' המורים ראשלי"צ - ני"צ והמרחב מנהלת סחר ושיווק "אשמורת 360" דירקטורית
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור סיום כהונה	הגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ, טאואר	-	מסד אחזקות, גן החיות התני"כי ירושלים	-	-
טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה

(*) וועדת הביקורת משמשת גם כוועדת אכיפה וכוועדת תגמול.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5 חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם ושם משפחה	ד"ר אריה נחמיאס	זכריה ספיר	נפתלי כהן
מספר ת.ז.	051604205	030376818	06458444
תאריך לידה	3.8.1952	15.2.1937	1950
מען	חוחית 1 ראש העין	תל צבי צפון 6 פרדס חנה	הגיתית 8/ב' חדרה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון (*)	יו"ר ו. ביקורת, ו.השקעות	מ"מ יו"ר דירקטוריון	-
דירקטור חיצוני/ בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	-	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	-	כן
כשירות מקצועית	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	כן	-	כן
תאריך התחלת כהונה	25.03.2008	24.03.2013	01.01.2009
התעסקות עיקרית נוספת	ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	חבר בהנהלת הסתדרות המורים	יו"ר סניף חדרה בהסתדרות המורים
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא
השכלה	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, MSC בכלכלה חקלאית ומנהל P.H.D במנהל עסקים	תיכונית, אוניברסיטה, מנהלים בכירים, מנהל בי"ס, סיים קורס דירקטורים	אקדמאית MA
עיסוק בחמש שנים אחרונות	חבר סגל אקדמי, ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה, נציג חיצוני קרן השתלמות מחר	מ"מ יו"ר אשמורת שירותי רווחה ותרבות בע"מ - החברה הכלכלית של הסתדרות המורים	הסתדרות המורים
פירוט תאגידיים נוספים בהם משמש דירקטור	גמל מחר	במתנ"ס בפרדס חנה כרכור	-
סיום כהונה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה

בשנת הדוח לא היה שינוי בכהונת הדירקטורים החיצוניים.

(*) וועדת הביקורת משמשת גם כוועדת אכיפה וכוועדת תגמול.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ב. נושאי משרה

לגבי כל אחד מנושאי משרה של החברה, שפרטים אודותיו לא הובאו בסעיף א':

תפקיד בחברה	שם	מס' זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד שממלא בחברה קשורה או בעל עניין בה	היה נושא משרה מורשה חתימה עצמאי בחברה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון עסקי
מזכיר חברה	אלונה לזר	37213188	25.9.1979	1.6.2013	מזכיר חברה בהגומל- חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. ממונה כמזכיר חברה בחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ ובעבר שימשה כקצינת ציות בחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ.
מנהל כספים	רו"ח פרושן עמוס	7561087	14.9.1945	3.11.2010	מנהל כספים בהגומל- חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל-אביב. תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון משרד המשפטים. שותף מנהל בפירמת רואי חשבון. חבר "גישור ישיר" – המרכז לבוררות וגישור. חבר מועצת המנהלים בתעשייה האווירית לישראל ויו"ר וועדת ביקורת. יועץ מיוחד לרשות החברות הממשלתיות בקשר למכירת חברות ממשלתיות לרבות טיפול במכירת פז ועריכת תכנית ההפרטה אשר הוגשה ע"י First Boston. יו"ר מועצת מנהלים בחברת החשמל. חבר מועצת מנהלים בחברת החשמל. ייסד חברת שחק עוז בע"מ – חברה לייעוץ וניהול השקעות. יו"ר ועדת כספים בבית אור אביבה. יו"ר ועדת כספים בקרן יהושע רבינוביץ, לספרות ואומנות. יו"ר ועדת הכספים באקדמיה הישראלית לקולנוע. חבר ועדת הכספים והאקזקוטיבה של מוזיאון ת"א לאומנות. יו"ר ההנהלה הציבורית של בית צבי ביה"ס לאומנות הבמה והקולנוע.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ב. נושאי משרה (המשך)

לגבי כל אחד מנושאי משרה של החברה, שפרטים אודותיו לא הובאו בסעיף א':

תפקיד בחברה	שם	מס' זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד שממלא בחברה קשורה או בעל עניין בה	היה נושא משרה מורשה חתימה עצמאי בחברה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון עסקי
מנהל סיכונים	אבי שריר	23807035	12.5.1969	27.4.2010	מנהל סיכונים בהגומל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר B.A. בכלכלה וניהול עם התמחות במימון. מכהן כמנהל סיכונים ויועץ בכיר לסיכונים פיננסיים. עסק בתפקידי מסחר שונים בשוק ההון, כיהן כסמנכ"ל אקסלנס גלובס מרקטס.
ממונה אכיפה	רו"ח בת שבע קריסטל	66204215	9.1.1983	1.3.2013	ממונה אכיפה בהגומל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע ממוחשבות ממכון לב. רו"ח מוסמכת מטעם מועצת רואי חשבון, משרד המשפטים. מוסמכת כסוקרת בדיקת איכות מערך הביקורת הפנימית (IIA). נסיון רב בביקורת פנימית, בין היתר כמבקרת פנימית בבנק דיסקונט. מכהנת כממונה על האכיפה בקופות גמל וקרנות השתלמות.
מבקר פנים	רו"ח מאיר איליה	24664633	16.3.1970	17.2.2014	מבקר פנים בהגומל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר שני- מוסמך במנהל עסקים MBA מהמכללה למנהל ראשלי"צ. תואר ראשון בוגר בעסקים, חשבונאות ומימון מהמכללה למנהל ראשלי"צ. תואר שני במשפטים LLC מאוניברסיטת בר-אילן. רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון, משרד המשפטים. מבקר פנימי מוסמך CIA. משנת 2007 שותף במשרד רוזנבלום הולצמן רואי חשבון, מכהן כמבקר פנימי בתאגידים.
יועצת משפטית	עו"ד גלית שלום-קדוש	24319543	26.2.1969	1.12.1998	יועצת משפטית בהגומל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון במשפטים - המכללה למנהל. עוסקת במתן ייעוץ משפטי לחברות לניהול קופות גמל מאז 1996.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול של החברה¹ כוללת עקרונות מרכזיים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות וועדת התגמול, באשר למדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלה ועם הצורך בניהול מושכל של כספי העמיתים.

מדיניות התגמול הינה מדיניות רב-שנתית (לתקופה של 3 שנים).

עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה

"בעל תפקיד מרכזי" – מנכ"ל, מנהל כספים ראשי, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל, מבקר פנים, מזכיר חברה, יועץ-משפטי ראשי, מנהל הסיכונים, מנהל השקעות ראשי, ראש אגף קופות גמל.

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

1. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
 2. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו כבעל תפקיד בחברה. **חריג** – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת או למענק המשולם לבעל תפקיד מרכזי בהתאם להסכם עבודה קיבוצי, החל באותו מקום עבודה.
 3. עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני² של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
 4. החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה וביטוח תאונות אישיות, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים בחברה.
 5. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
 6. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה³ ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
 7. התקרה המקסימלית למענקי פרישה⁴ של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, מעבר ל- 100% פיצוי-פיטורים, לפדיון ימי מחלה ולתנאים אחרים להם הוא זכאי על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים בחברה – עומדת על שכר ברוטו חודשי של חודש אחד בגין כל שנת עבודה + 6 חודשי הסתגלות⁵.
- מענק פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.

¹ העקרונות נקבעו בהתאמה לדרישות חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מיום 10.4.2014).

² **עלות שכר חציוני** – רמת שכר אשר מחצית מהעובדים משתכרים יותר ממנה ומחציתם פחות ממנה.

³ לעניין זה – בעל תפקיד מרכזי – למעט דירקטור ולמעט חבר ועדת השקעות או ועדת אשראי שאינם עובדי החברה או גוף מוסדי אחר בקבוצת המשקיעים או תאגיד השולט בגוף המוסדי.

⁴ "**מענק פרישה**" – כל תגמול המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת ההעסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים והמועסקים בגוף המוסדי.

⁵ האמור לא יחול על זכויות שנצברו לעובד החברה ע"י החברה עד ליום התחילה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)
עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה (המשך)

8. **השבה** – סך התגמול המשתנה שיכולה החברה להעניק לבעל תפקיד מרכזי, לא יעלה על עלות שתי משכורות חודשיות. לפיכך, ובכפוף לקיום תנאי זה, לא יופעל בחברה מנגנון השבה של רכיב משתנה, כמפורט בחוזר מדיניות תגמול.
- לחברה שמורה הזכות לפעול לגביית תשלום מכל עובד/ בעל תפקיד, בכל מקרה שהתברר כי תשלום כלשהו שולם בטעות ו/או כתוצאה מהטעייה/ מרמה.
9. **איסור גידור** – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמול.
- בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

עקרונות תגמול דירקטורים בחברה

1. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
2. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול העולה על התגמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה ולא יקבלו רכיב משתנה בשל כהונתם.
- חריגים:**
מנכ"ל חברה המכהן גם כדירקטור בחברה לא יקבל תגמול נפרד בגין עבודתו כדירקטור אולם רשאי הדירקטוריון לאשר תוספת לשכרו כמנכ"ל, בתקופת כהונתו כדירקטור, בעלות שלא תעלה על 1/12 מגובה הגמול השנתי המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.
- דירקטוריון החברה רשאי לאשר ליו"ר דירקטוריון פעיל שכר ו/או תגמול חודשי, ובלבד שעלות השכר/ התגמול החודשי לא תעלה על יחס הכפלה מרבי של אחד ורבע⁶ ביחס לעלות התגמול החודשי הממוצע של דירקטור חיצוני בחברה. יו"ר דירקטוריון לא יקבל רכיב משתנה בשל כהונתו. עקרונות התגמול של בעל תפקיד מרכזי יחולו, בהתאמה, גם על יו"ר דירקטוריון פעיל.
3. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
4. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה, שיווק וניהול השקעות ראה פירוט באתר האינטרנט של החברה בכתובת: <http://www.galgemel.com> /קישור למדיניות התגמול

⁶ יחס הכפלה – היחס המרבי שבו יוכפל תגמול דח"צ לצורך קביעת תגמול יו"ר הדירקטוריון. תגמול דח"צ לעניין קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון לפי פסקה זו, יחושב על פי המספר המזערי של ישיבות דירקטוריון וועדותיו המחויב על-פי הוראות הדין.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(2) התגמולים שניתנו בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה:

תגמולים בעבור שירותים במונחי עלות לחברה			פרטי מקבל התגמולים				
סה"כ	תשלום לפי הסכם (באלפי ש"ח)	שכר ונלוות (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון החברה	מועד התקשרות (**)	היקף משרה	תפקיד	שם
502	-	502	-	1.8.2013	75%	מנכ"ל	נפתלי כהן (*)
153	153	-	-	27.1.2016	נותנת שירותים חיצונית	יועצת משפטית	עו"ד גלית שלום-קדוש
144	144	-	-	27.3.2016	נותנת שירותים חיצונית	מזכיר חברה	אלונה לזר
140	140	-	-	28.2.2016	נותן שירותים חיצוני	מנהל הכספיים	רו"ח עמוס פרושן באמצעות משרד גולדברג פרושן ושות' ושות'
127	127	-	-	1.8.2013	נותן שירותים חיצוני	יו"ר הדירקטוריון	מר עזרא גנור

(*) תנאי התגמולים לאחר העסקה עבור המנכ"ל מופיעים בביאור 9' לדוחות הכספיים של החברה.

(**) מועד חתימת הסכם עדכני ביותר.

(***) בהתאם להגדרות בעלי תפקידים מרכזיים במדיניות התגמול של החברה מנהל ההשקעות הראשי ומנהל אגף קופות גמל הם בעלי תפקיד מרכזי:

- בשנת 2016 החברה שילמה לבנק הבינלאומי הראשון לישראל הוצאות לגורם מתפעל בסך 3,077 ש"ח אלפי ש"ח בסכום זה אינו כולל עמלות לברוקראזי' ודמי ניהול השאלות הרשומים בדוחותיהן הכספיים של הקופות.

- בשנת 2016 החברה שילמה לפסגות ניירות ערך בע"מ הוצאות בגין דמי ניהול תיק השקעות בסך 1,140 אלפי ש"ח. סכום זה אינו כולל דמי ניהול בגין תעודות סל שהנפיקה פסגות הרשומים בקופות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ד. מבקר פנים

- ר"ח מאיר איליה ממשדד רו"ח רוזנבלום – הולצמן. תחילת כהונה – 17.2.2014.
- מבקר הפנים משמש גם כממונה פניות הציבור בחברה. היקף העסקת מבקר הפנים נגזר מתכנית הביקורת הרב שנתית אשר נערכת בהתאם לדרישות האוצר.

שעות ב- 2016

455	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקר הפנים
60	שעות העסקה כממונה פניות הציבור
1,600 לפחות	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקרי הפנים של נותני השירותים של החברה מתפעל ומנהל השקעות.

- התגמול למבקר הפנים מחושב לפי תעריף שעת. בשנת 2016 ובהתאם לשעות הביקורת ושעות העסקה כממונה פניות ציבור עבור שנת 2016, שכר המבקר עמד על 119 אלפי ש"ח כולל מע"מ. התגמול למבקר הפנים משולם למשרד רו"ח רוזנבלום - הולצמן
- לדעת הדירקטוריון אין השפעה לתגמול מבקר הפנים על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

ה. רואה חשבון מבקר

- ר"ח ארז שפיר ממשדד שרוני-שפיר רואי חשבון. בשנת 2015 השותף האחראי על הביקורת הינו רו"ח ציון דרוויש ומשנת 2016 הסתיימה כהונתו והשותף האחראי על הביקורת הינו רו"ח ארז שפיר. תחילת כהונה – 1.4.2011.
- השכר לו זכאי המבקר:

באלפי ש"ח

בשנת	בשנת
2015	2016

שכר בגין שירותי ביקורת 112 85

- התגמול לרואה חשבון מבקר משולם למשרד שרוני-שפיר רואי חשבון
- במסגרת הליך של קבלת הצעות מחיר למתן שירותי ביקורת שהחברה ערכה בתחילת השנה, הגיעה החברה להחלטה על הפחתה בשכר הטרחה של רואה החשבון המבקר.

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

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה

1) פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה ⁷	שם נושא המשרה ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ⁸	הנימוקים לאישור ⁹
בשנת 2016 לא היו בחברה פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות					

2) פעולות לפי סעיף - 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

סוג הפעולה ¹⁰	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2016 לא היו בחברה פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור					

3) עסקאות חריגות¹¹ הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות

פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

בשנת 2016 לא היו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות

⁷ סוג הפעולה: (פעולה מוגדרת בחוק החברות כ"פעולה משפטית בין במעשה בין במחדל"): (1) ניגוד עניינים - פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו של נושא משרה בחברה לבין מילוי תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים; (2) תחרות - פעולה שיש בה תחרות של נושא משרה עם עסקי החברה; (3) ניצול הזדמנות עסקית - פעולה שיש בה ניצול הזדמנות עסקית של החברה במטרה להשיג טובת הנאה לנושא המשרה או לאחר; (4) גילוי ידיעות - נושא משרה נדרש לגלות לחברה כל ידיעה ולמסור לה כל מסמך הנוגעים לענייניה, שבאו לידי בתוקף מעמדו בחברה. 'נושא משרה' - לעניין זה - מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי. ⁸ ההליכים שבהם אושרה הפעולה - פעולות שאינן פעולות מהותיות דורשות אישור בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות (אישור עסקאות) ואילו פעולות מהותיות דורשות אישור כאילו מדובר בעסקאות חריגות. (עסקה חריגה מוגדרת בחוק החברות כעסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, עסקה שאינה בתנאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. ⁹ אופן אישור הפעולה - החברה רשאית לאשר פעולה כאמור בכפוף לקיום כל התנאים הבאים: נושא משרה פועל בתום לב, הפעולה או אישורה אינן פוגעות בטובת החברה, נושא המשרה גילה לחברה זמן סביר לפני המועד לדיון באישור את מהות ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים. ¹⁰ סוג פעולה - ראה הגדרה בהערת שוליים 9. ¹¹ 'עסקה חריגה' (לעניין זה): עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה; עסקה שאינה בתנאי שוק; עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016


5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה (המשך)

4) פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה¹² כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	ליום 31.12.2016 החברה לא נתנה פטור לנושאי משרה .
ביטוח	נושאי המשרה בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה שתוקפו עד ליום 31.3.2017 וגבול הכיסוי בגינו הינו 35 מיליוני ש"ח. בנוסף, הדירקטורים בחברה מבוטחים בביטוח תאונות אישיות שתוקפו עד ליום 31.3.2017 וגבול הכיסוי בגינו הינו 4 מיליוני ש"ח.
התחייבות לשיפוי	החברה חתמה על כתב להתחייבות לשיפוי עבור הדירקטורים ומזכיר החברה כך שהסכום הכולל שהחברה תשלם על פי כל כתבי השיפוי אשר הוצאו על ידה לא יעלה על סכום השווה ל- 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ובכפוף לתקרת השיפוי המותרת על פי דין.


 נפתלי בן-
 מנכ"ל


 עזרא גנור
 יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ, 2017
 תאריך

¹² נושא משרה – ראה הגדרה בהערת שוליים 9.

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2016

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2016

תוכן העניינים

עמוד

32	מבוא
32	ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
32-34	ניתוח אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה
35	היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל
35	אירועים חריגים
35	קשיים כספיים
35	אסטרטגיה עסקית
35	תכניות חורגות ממהלך העסקים הרגיל

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2016

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ("החברה" או "גל") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

1. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

- בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בנתונים בדוחותיה הכספיים של החברה.
- לחברה תחום פעילות עיקרי והוא ניהול קופות גמל גל וכלנית שהן קופות גמל לחסכון.

2. ניתוח ארועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח

לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2016</u>	<u>הרבעון הרביעי 2016</u>	
-11.1%	-2.3%	מדד המניות הכללי
24.4%	0.6%	יתר 50
-2.5%	1.6%	מדד ת"א 100
-3.8%	1.9%	מדד ת"א 25
7.1%	3.0%	מדד אג"ח להמרה
2.1%	-0.6%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	-0.2%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המקרו

שנת 2016 הייתה מאופיינת בריבוי אירועים פוליטיים שהיו בעלי השפעה על הכלכלה והשווקים בעולם. במהלך המחצית הראשונה של השנה השווקים הושפעו מירידת מחיר הנפט כאשר מחיר חבית מסוג WTI הגיעה לשפל של כ-\$26 לחבית מסוג WTI ומהציפייה למשאל העם בבריטניה שהתקיים בחודש יוני. במהלך התקופה השווקים התאפיינו בתנודתיות גבוהה. לאחר ההפתעה מכך שהבריטים תמכו במשאל העם, השווקים הגיבו בעצמה עם ירידת שערים חדה בשוקי המניות וירידת תשואות חדה בשוק האג"ח. במהלך המחצית השנייה של השנה הבחירות בארה"ב והעלאת הריבית בחודש דצמבר על ידי הפד היו הנושאים המרכזיים אשר הניעו את השווקים. באופן כללי המחצית השנייה התאפיינה באופטימיות גדולה בשווקים, בעיקר לאחר ניצחון טראמפ בבחירות. בשוקי האג"ח נרשמה עליית תשואות חדה.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2016 על רקע ירידה בסעיף המלאים ובהשקעה במהלך המחצית הראשונה של השנה. חולשה זו בסעיף ההשקעה נבעה בעיקר עקב ההשפעות המתמשכות של ירידת מחירי הנפט והדולר החזק. מצד שני, הצריכה הפרטית המשיכה להיות מנוע הצמיחה המרכזי על רקע הירידה בשיעור האבטלה, העלייה בשכר וסביבת הריבית הנמוכה. במהלך 2016 שיעור האבטלה ירד ל-4.7% לעומת 5.0% בסוף 2015 וקצב עליית השכר עלה ל-2.9% לעומת 2.6% בסוף 2015. האינפלציה בארה"ב עלתה ב-2016 ב-2.1% לעומת 0.7% בסוף 2015 ואינפלציית הליבה (ללא אנרגיה ומזון) עמדה על 2.2% לעומת 2.1% בסוף 2015. הדולר התחזק ב-3.4% אל מול סל המטבעות במהלך 2016 ובפרט הוא התחזק ב-4.7% אל מול האירו. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפד העלה את הריבית בחודש דצמבר ב-25 נ"ב לטווח של 0.5%-0.75%.

באירופה הצמיחה ב-2016 האטה ל-1.6% לעומת 2.0% ב-2015 בעיקר על רקע האטה ביצוא כאשר הגידול בצריכה הפרטית נותר יציב על 1.7% ונרשם שיפור בהשקעה במשק ובצריכה הממשלתית. האינפלציה האפסית שאפיינה את המשק האירופי בתחילת השנה תרמה להחלטת הבנק המרכזי להתחיל ברכישת אג"ח קונצרניות במסגרת ה-80 מיליארד אירו שהם רוכשים בכל חודש. עם זאת, לקראת סוף השנה הבנק המרכזי הודיע כי החל מאפריל 2017, הוא יצמצם את היקף הרכישות החודשי מ-80 מיליארד ל-60 מיליארד. האינפלציה ב-2016 עמדה על 1.1% לעומת 0.1% בלבד ב-2015 ואינפלציית הליבה עלתה ל-0.9% ב-2016 לעומת 0.8% ב-2015. בצד הפוליטי, כאמור, הנושאים המרכזיים היו ה-BREXIT אשר פגע בסנטימנט המשקיעים במהלך השנה, ומשאל העם באיטליה לשינוי מבנה הפרלמנט, אשר נדחה על ידי האיטלקים וגרם להתפטרותו של ראש הממשלה מתאו רנזי. עם זאת, הפחד הגדול מ-BREXIT התחלף במהרה בסנטימנט חיובי בשווקים שבא לידי ביטוי בחזרה למתווה עליות בשוקי המניות, ביחד עם עלייה הדרגתית בתשואות האג"ח. בכל הנוגע למשאל העם באיטליה, מאחר והסקרים כבר אותנו מראש על כך שמשאל העם יידחה, התממשות תחזיות הסקרים לא יצרה כלל זעזוע בשווקים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2016

2. ניתוח ארועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח

לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

תמונת המקרו (המשך)

ביפן האירוע הבולט של 2016 היה השינוי בדרך בה הבנק המרכזי (ה-BOJ) מנהל את המדיניות המוניטארית שלו. ה-BOJ עבר ממדיניות של יעד הגדלת המאזן על ידי רכישות אג"ח, ליעד מדיניות שהוא שמירה על התשוואה על אג"ח ל-10 שנים "באזור" 0% (על פי הגדרתו). כך, במקום הרחבה כמותית "קלאסית" של רכישת אג"ח ממשלתיות והגדלת מאזן הבנק המרכזי, ה-BOJ עבר לשלוט באופן מוחלט בעקום התשוואות גם דרך הריבית הקצרה וגם דרך הריבית הארוכה.

בשוק הסחורות נרשמה שנה חיובית לאחר שהחלה בירידות חדות. מחירי הסחורות 13 עלו במהלך 2016 ב-11.4% לאחר שירדו ב-25.0% ב-2015. בפרט, מחירי הסחורות התעשייתיות 14 עלו ב-21.6% לאחר שירדו ב-17.6% ב-2015, ומחירי הסחורות החקלאיות 15 עלו ב-1.1% לאחר שירדו ב-10.1% ב-2015. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2016 ב-45.2% לאחר שירד ב-31.3% ב-2015. במהלך חודש פברואר הנפט הגיע לרמתו הנמוכה ביותר שעמדה על כ-\$26 לחבית על רקע עודף ההיצע הגדול שאפיין את שוק הנפט והחששות מירידה בצד הביקוש העולמי. עם זאת, בהמשך השנה מחיר הנפט שב לעלות עד ל-\$53.7 לחבית בסוף השנה, עלייה של 105% מהשפל של פברואר כאשר אותם גורמים שהכבידו על הנפט (וגם על שאר הסחורות) כל כך הרבה זמן, היו גם אלו שתמכו בעלייה במהלך השנה-הפעילות בסין התייצבה, ועודף ההיצע הגדול ביחד עם המחירים הנמוכים בשוק הנפט גרמו לירידה בתפוקת היצרניות מה שעזר להחזיר את השוק לשווי משקל. בנוסף, החלטת אופ"ק להקפיא את תפוקת הנפט תחילה, ולקראת סוף השנה אף לקצץ בתפוקה, תרמה להתאוששות המחירים.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 163.8% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015 ו-3.2% ב-2014. למעשה מדובר בשיפור משמעותי בקצב הצמיחה במשק אחרי 3 שנים של ירידה בקצב הצמיחה. מבחינת רכיבי התוצר, הצריכה הפרטית בולטת לחיוב עם עלייה של 6.1%. היצוא התרחב בשנה החולפת בשיעור של 3.0% למרות השקל החזק (התחזק ב-4.8% מול סל המטבעות בשנת 2016) וצמיחה מתונה של הסחר העולמי. בלטה השנה העובדה שהגידול ביצוא נשען בעיקר על יצוא השירותים עם צמיחה של 8.4% בשנה החולפת לעומת התכווצות של 4.0% ביצוא הסחורות. ההשקעות חזרו לצמוח אחרי שנתיים של קיפאון ברכיב זה. הגידול בהשקעה השנה הוא בעיקר תוצאה של שדרוג המפעל של אינטל בקרית גת.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2016 עמדה על -0.2% לעומת -1.0% בשנת 2015. יש לציין שגם השנה ציפיות השוק היו גבוהות מהאינפלציה בפועל כאשר ממוצע תחזיות החזאים עמד על 0.6% בתחילת 2016 והציפיות הנגזרות משוק ההון עמדו על 0.1%. את ה"החטאה" של התחזיות בשנת 2016 ניתן לייחס להתפוגגות החלשה מהצפוי של הכוחות שהכבידו על מדד המחירים בשנתיים האחרונות (השפעות פעולות הממשלה וירידת מחירי האנרגיה). על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2016 הסתכמו ב-321.1 מיליארדי שקלים, לעומת 312.3 מיליארדי שקלים בשנת 2015. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב-5.6% בשנת 2016 בהשוואה לשנת 2015 (באותן הגדרות מדידה). הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2016 בסך של 25.9 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 8.8 מיליארד שקל) ותת ביצוע נמוך מאוד בצד ההוצאות (בסך של 0.3 מיליארד שקל).

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2016 ב-9.5 מיליארד דולר, קיטון לעומת 10.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בעודף בחשבון השוטף נובע בעיקר מהקיטון בעודף במאזן הסחורות והשירותים מ-6.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ל-5.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

¹³ מקור: Bloomberg commodity index

¹⁴ מקור: CRB Raw Materials

¹⁵ מקור: CRB Foodstuff

¹⁶ מקור: למ"ס

¹⁷ מקור: למ"ס

¹⁸ משרד האוצר

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2016

2. ניתוח ארועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח

לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

שוק המניות

שוק המניות בארה"ב בלט השנה לטובה, אך שוק המניות האירופאי היה חלש מאוד וזאת למרות הגדלתה של ההרחבה כמותית. אם כן, כיוון המדיניות המוניטארית הוא לא חזות הכל – בארה"ב הכלכלה המקומית החזקה תמכה בשווקים ובאירופה התממשות הסיכונים הפוליטיים ובעיות מערכת הבנקאות הכבידו על שוקי המניות. התאוששות מחירי הסחורות והנפט בראשון, ביחד עם ההתייצבות של הפעילות הכלכלית בסין תמכו בשווקים המתעוררים אשר חלקם אף עלו בחדות (רוסיה, ברזיל). ישראל שוק המניות המקומי התאפיין השנה במגמה מעורבת והסתכם בדשדוש. מדד ת"א 25 ות"א 100 ירדו השנה ב-3.8% וב-2.5% בהתאמה ואילו היתר 50 ות"א 75 עלו ב-24.4% וב-17.3% בהתאמה. סקטור הבנקים (17.8%) בלט לחיוב בדומה למגמה בעולם.

המדדים בארה"ב זינקו, נרשם שיא חדש במדד ה-DOW JONES, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-17 נ"ב והדולר התחזק. בסיכום השנה, מדד ה-S&P500 עלה ב-12%, מדד ה-NASDAQ עלה ב-9% וה-DOW JONES עבר לראשונה מאז הקמתו לפני 120 שנה את רף ה-19,000 נקודות ועלה השנה ב-16.5%.

בעולם

באירופה, למרות הגדלת ההרחבה הכמותית, התחזקותו של האירו במהלך רוב השנה ביחד עם אי הודאות הפוליטית הגוברת, הכבידו על מדדי המניות. בהתאם, מדד ה-STOXX600 עלה במתינות ב-2.3%. ברמת המדינות, בלטו לחיוב ה-CAC שעלה ב-8.8% ומדד ה-DAX שעלה ב-6.9% לעומת איטליה שירדה ב-3.4%. מדד ה-FTSE 100 נהנה השנה מהפיחות בפאונד ועלה בסיכום השנה ב-22.1%. באסיה והשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM (מתעוררים כללי) עלה ב-11.3%, מדד המניות הסיני ה-Hang sang עלה ב-4.3%. וה-CSI 300 ירד ב-9.3%, ביפן, מדד ה-NIKKEI שסבל במחצית הראשונה של השנה, נהנה במחצית השנייה מהפיחות המתמשך ביואן ועלה בסך הכל ב-2.3%.

שוק הנגזרים

בשנה האחרונה מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-37.750 מיליון יחידות אופציה או ב-5.372 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-18.6 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-488 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-18.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – האפיק הצמוד, הציג בסיום השנה עלייה של 0.7%. אגרות החוב הארוכות (5-10) ירדו ב-0.2%, הבינוניות (2-5) ירדו ב-0.4% ואילו אגרות החוב הקצרות (0-2) ירדו ב-0.3%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – אג"ח ממשלתי שקלי עלה השנה ב-1.3%, חלקו הארוך (5-10) עלה ב-2.4%, חלקו הבינוני (2-5) עלה ב-1.2% וחלקו הקצר עלה ב-0.3%.

אג"ח קונצרני

האפיק הקונצרני נהנה השנה ממומנטום חיובי שהתבטא בעליות שערים. מדד תל בונד 20 תל בונד 60 תל בונד שקלי ותל בונד יתר רשמו עליית שערים של 2.9%, 2.3%, 2.4% ו-2.4% בהתאמה ואילו תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-1.7% ו-0.8% בהתאמה. תשואות היתר של המדדים הקונצרניים נבעו הן מהיציבות היחסית במצבן הפיננסי של הפירמות אך גם מרמת המרווחים הגבוהה בסוף השנה שעברה כאשר בעיקר בלטו מדדי תל בונד יתר ותל בונד 40. בסוף 2016 עמדו המרווחים של מדדים אלו על 148 נ"ב ו-119 נ"ב, בהתאמה, 13 ו-4 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2015. היקף גיוסי ההון באפיק הקונצרני המשיך לגדול גם בשנת 2016 כאשר סך הגיוסים השנה עומד על 67.1 מיליארד ש"ח, גבוה ב-18% מסך הגיוסים ב-2015.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2016

3. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל

נכסים נטו ליום		
31.12.2015	31.12.2016	
אלפי ש"ח		
1,619,073	1,652,097	קופת גמל גל לבני 50 עד 60 (לשעבר גל – מסלול כללי)
1,718	2,712	קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל – מסלול אג"ח)
(*)	1,835	קופת גמל גל לבני 50 ומטה
1,827,583	1,816,848	קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (לשעבר קופת גמל כלנית)
(*)	4,269	קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
(*)	1,662	קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה

(*) נפתחה ביום 1.1.2016.

4. במהלך תקופת הדוח נסגרו שלושת המסלולים בניהול החברה שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015 והחל מיום 1.1.2016 החלו לפעול בקופות 6 מסלולים מותאמי גיל (ראה גם סעיף 2ב' בדוח על עסקי התאגיד).

5. במהלך תקופת הדוח לא חלו אירועים שעלולים להצביע על קשיים כספיים.

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה וייעדיה העיקריים:

בהתאם להוראות תקנה 8 (א)(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), תשס"ז-2007, נדרשת החברה לקבוע את האסטרטגיה הכללית שלה ואת יעדיה בטווח הארוך.

להלן פירוט האסטרטגיה הכללית של החברה ויעדיה בטווח הארוך:

א. שמירה על האינטרסים של עמיתי הקופות והגנה על כספי העמיתים, תוך השאת הרווחים בשים לב לרמת הסיכון במסלול ההשקעה הרלוונטי.

ב. שיפור רמת השירות לעמית, הן לעמיתים קיימים והן לעמיתים חדשים, ובכלל זה יישום תכנית העבודה שאישרה החברה בתחום שירות הלקוחות וכניסה לפרויקט משלוח דיוורים רבעוניים בדוא"ל.

ג. שיפור וחיזוק הקשר עם עמיתי הקופות.

ד. שיפור וייעול השירותים הניתנים לחברה המנהלת ולעמיתים, תוך ניסיון להקטין עלויות ללא פגיעה בתפקוד החברה והשירות לעמיתים.

ה. שיפור מערך האכיפה הפנימית והציות הן בחברה המנהלת והן אצל ספקי שירותים מרכזיים.

ו. שיפור וייעול מערך הפיקוח והבקרה על ספקי שירותים מרכזיים.

הנהלת החברה תהיה אמונה על יישום האסטרטגיה הכללית ותפעל ליישום היעדים לטווח ארוך.

דירקטוריון החברה ידון ביישום מסמך זה ובעדכונו, אחת לשנה.

7. לחברה אין תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל. יצויין כי החברה הגישה לרשות שוק ההון את כל המסמכים הנדרשים להקמת קופות גמל להשקעה (כהגדרתה בתיקון 15 לחוק קופות הגמל) אך טרם נתקבל אישור מרשות שוק ההון לפתיחת קופות גמל להשקעה עבור קופות גמל ענפיות. החברה תפעל להקמתה של קופת גמל להשקעה במידה ורשות שוק ההון יאשר זאת.

נפתלי כהן
מנכ"ל

עזרא גנור
יו"ר הדירקטוריון


22 במרץ 2017
תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


נפתלי כהן
מנכ"ל

22 במרץ 2017

תאריך

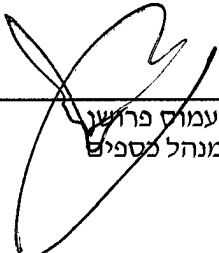
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 הניסיונות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עמוס פרושן
מנהל כספים

22 במרץ 2017

תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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

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

נהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עמנואל פרש
מנהל כספים


עמנואל פרש
מנכ"ל


עזרא גנור
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ 2017
תאריך

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
41-42	דוח רואה החשבון המבקר
43	דוחות על המצב הכספי
44	דוחות על הרווח הכולל
45-53	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



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

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 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 החברה.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
כד' באדר תשע"ז
22 במרץ 2017

doc.2016\שטו\נספחים\2016גול - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2016.doc

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHTEL 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



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

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") 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 החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 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'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
כ"ד באדר תשע"ז
22 במרץ 2017


S:\WINWORD\שטרף\מאזנים לשנת 2016\קופוגל - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2016.doc

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
796	640	4	נכסים
116	88	5	רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
3	-		רכוש קבוע, נטו
668	500	6	נכסי מסים שוטפים
717	365	7	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
2,300	1,593		סך כל הנכסים
			הון
1	1	8	הון מניות
1	1		סך כל הון
			התחייבויות
131	165	9	התחייבויות בשל העסקת עובדים
1,242	666	10	זכאים ויתרות זכות
926	761	11	התחייבויות פיננסיות
2,299	1,592		סך כל ההתחייבויות
2,300	1,593		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.


 עמנוס פרושן
 מנהל כספים


 נפתלי פוהן
 מנהל


 עזרא גיור
 יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ 2017
 תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
	אלפי ש"ח			
7,077	7,331	7,120	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
1	-	-		הכנסות מימון
7,078	7,331	7,120		סך כל ההכנסות
6,886	7,114	6,943	14	הוצאות הנהלה וכלליות
160	197	156	15	הוצאות אחרות
32	20	21	16	הוצאות מימון
7,078	7,331	7,120		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. תיאור החברה

1. גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה והחלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את קופת גמל גל (להלן - "קופת גמל גל" או "גל") בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לעובדי הוראה שכירים ועבור עובדי הוראה עצמאיים.

החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן "קופת גמל כלנית" או "כלנית"). כלנית היא קופת גמל לעובדי הוראה המיועדת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים.

2. בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח.

3. ביום 1.2.2011 הושלם הליך הפיצול והעברת הניהול של קופת דפנה (להלן: "דפנה"), באופן שהחל מה-1.2.2011 הועברו נכסי דפנה בחלקם לקופת הגמל כלנית המנוהלת בנאמנות על ידי החברה. עם השלמת העסקה שונה שם החברה לשמה הנוכחי "גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ".

4. קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן "הקופות") מאושרות כקופות גמל לחסכון וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישורים לקופות גמל לחסכון הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים ופיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת.

ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא הקמת מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל.

ביום 1 בינואר 2016 נפתחו בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה (במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015):

בקופת גמל גל:

- גל גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7242).
- גל גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7243 במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 637).
- גל גמל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש מס' הכנסה 7244 במקום מסלול אג"ח ללא מניות מס' מס הכנסה 1444).

בקופת גמל כלנית:

- כלנית גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7246).
- כלנית גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7245 במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 1479).
- כלנית גמל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7240).

תוקף אישורי הקופה הינו עד 31.12.2017.

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

6. בהתאם למתווה פיצול קופת גמל דפנה אשר אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, בשנת 2011 בוצע תשלום בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח לבנק מסד. בהתאם, ב-7.4.2011 נלקחה הלוואה בנקאית בסכום האמור צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בגובה 2.85%, אשר תפרע בתקופה של 10 שנים. להבטחת פרעון הלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי הלוואה החודשיים משולמים, בהתאם לאישור אגף שוק ההון, מדמי הניהול הנגבים מעמיתי קופת גמל כלנית.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
- **החברה** - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
- **אגף שוק ההון** - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
- **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים, ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
- **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.
- **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - התשכ"ד, 1964.
- **מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- **קופת גמל לחסכון** - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לקצבה (בעבר כונו הקופות "קופות גמל לא משלמות לקצבה").

ג. דוחות על תזרימי המזומנים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה והם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד, 1964, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרץ 2017.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית. ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר אינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. הכרה בהכנסות

ההכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

ו. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע מוצג לפי בסיס העלות בניכוי הפחת שנצבר. הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת עוסקת בניהול קופות גמל בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

באור 4 - רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

א. עלות רכישת זכות לניהול עמיתים מופחתת על פני 10 שנים החל מיום 1.2.2011. (ראה באור 1 א 5).

ב. התנועה ברכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו אלפי ש"ח
952
<u>(156)</u>
796
<u>(156)</u>
<u>640</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2015
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

באור 5 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

ס"ה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים
באלפי ש"ח			
208	34	89	85
-	-	-	-
-	-	-	-
<u>208</u>	<u>34</u>	<u>89</u>	<u>85</u>
4	-	-	4
-	-	-	-
<u>212</u>	<u>34</u>	<u>89</u>	<u>89</u>
58	3	23	32
34	3	9	22
-	-	-	-
<u>92</u>	<u>6</u>	<u>32</u>	<u>54</u>
32	3	8	21
-	-	-	-
<u>124</u>	<u>9</u>	<u>40</u>	<u>75</u>
<u>88</u>	<u>25</u>	<u>49</u>	<u>14</u>
<u>116</u>	<u>28</u>	<u>57</u>	<u>31</u>

עלות יתרה ליום 1 ינואר, 2015 תוספות גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 תוספות גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 תוספות גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 תוספות גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

הערך בספרים

ליום 31 בדצמבר, 2016

ליום 31 בדצמבר, 2015

ב. **אורך חיים שימושיים**

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
בשנים	
3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

מחשבים
ריהוט וציוד משרדי
שיפורים במושכר

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
544	407
97	91
27	1
-	1
<u>668</u>	<u>500</u>

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

צדדים קשורים (1)
הוצאות מראש
מקדמות לספקים
חייבים שונים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(1) בעיקר עבור דמי ניהול ותפעול לקבל מהקופות גל וכלנית.

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
717	365
<u>717</u>	<u>365</u>

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר 2015		31 בדצמבר 2016	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ע.ג.	ש"ח	ע.ג.
1,000	36,600	1,000	36,600

באור 8 - הון

א. הרכב הון המניות:

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הסתדרות המורים בישראל היא בעלת השליטה בחברה ומחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק.

באור 9 - התחייבויות בשל העסקת עובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2015 ו- 2016 לסך 57 אלפי ש"ח וסך 58 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

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

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות בשל העסקת עובדים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב
2015	2016	
אלפי ש"ח		
114	149	התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת (ראה ב' להלן) הטבות לטווח קצר
17	16	
<u>131</u>	<u>165</u>	

ב. התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

היתרות לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 מייצגות בין היתר את זכאות מנכ"ל החברה לתנאי סיום עבודה ובהם פיצוי לימי מחלה לא מנוצלים, מענק סיום פעילות בגובה רבע משכורת לכל שנת עבודה ופיצויים מיוחדים בגובה חצי משכורת לכל שנת עבודה.

ליום 31 בדצמבר		באור 10 - זכאים ויתרות זכות
2015	2016	
אלפי ש"ח		
1,191	574	הוצאות לשלם (*) עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת ספקים ונותני שירותים
30	30	
21	62	
<u>1,242</u>	<u>666</u>	

(*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 60 אלפי ש"ח (169 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015).

באור 11 - התחייבויות פיננסיות

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

א. פירוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר		התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
2015	2016	
ערך בספרים		
אלפי ש"ח		
926	761	הלוואה מתאגיד בנקאי
<u>926</u>	<u>761</u>	סך התחייבויות פיננסיות

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

ריבית אפקטיבית		בסיס הצמדה
ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אחוזים		
3.26%	3.24%	צמוד למדד המחירים לצרכן

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופות. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה מהקופות דמי ניהול על פי הוצאותיה, בכפוף לשיעור המירבי על פי הוראות כל דין. הוצאות החברה המנהלת מחולקות בין עמיתי הקופות המנוהלות ע"י החברה בהתאם לחלקם היחסי בסך הכל הנכסים למעט תשלומים אותם ניתן לייחס לכל קופה ובהם דמי ניהול תעודות סל, התשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול עמיתי כלנית והוצאות המימון הכרוכות בתשלום וכן הוצאות לפיצוי עמיתי כל הקופות שנרשמו בספרי החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי דין הוא 2% מכל מסלול.

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
3,908	3,943	3,816	דמי ניהול מקופות גמל דמי ניהול מצבירה: מקופות גמל כלנית לבני עד 50 (לשעבר קופת גמל כלנית)
		8	מקופות גמל כלנית לבני 60 ומעלה
		1	מקופות גמל כלנית לבני 50 ומטה
3,167	3,385	3,288	מקופות גמל גל לבני עד 50 (לשעבר גל מסלול כללי)
2	3	5	מקופות גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל מסלול אג"ח)
		2	מקופות גמל גל לבני 50 ומטה
0.21	0.21	0.21	שיעור ממוצע של דמי ניהול (באחוזים): קופת גמל כלנית
0.20	0.20	0.20	קופת גמל גל

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה		ליום	
ביום 31 בדצמבר 2016		בדצמבר 2016	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	
אלפי ש"ח		מנוהלים	
(39,969)	60,322	1,657,132	קופת גמל גל לבני עד 50
(109)	244	2,712	קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
-	1,308	1,835	קופת גמל גל לבני 50 ומטה
(65,514)	66,106	1,822,615	קופת גמל כלנית לבני עד 50
(917)	695	4,270	קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
-	1,519	1,663	קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה
(106,508)	130,194	3,490,227	

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 <hr/> קופות גמל אלפי ש"ח <hr/>	ב. העברות כספיים
21	העברות לקופות מגופים אחרים
730	העברות מקרנות פנסיה חדשות
751	העברות מקופות גמל
751	סך כל העברות לקופות מגופים אחרים
(417)	העברות מהקופות לגופים אחרים
(47,799)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(48,216)	העברות לקופות גמל
(48,216)	סך כל העברות מהקופות לגופים אחרים
(47,465)	העברות, נטו

באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 2015 2016 <hr/> אלפי ש"ח <hr/>	הוצאות לגורם מתפעל
3,077	דמי ניהול תיקי השקעות
1,055	שכר עבודה ונלוות
698	יעוץ ושירותים מקצועיים
706	אחזקת משרד, דיור ותקשורת
216	ביטוחים
219	הוצאות לדירקטורים
428	שירותי מזכיר
134	שיווק ופרסום
139	השתלמויות
98	אגרות ודמי חבר
33	פחת והפחתות
31	אחרות
52	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות
6,886	
7,114	
6,943	

שירותי תפעול - החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים, חשבות, מערך עורפי. שיעור דמי התפעול שנגבה במהלך שנת 2016 עבור שירותים אלה עמד על 0.09% מסך הנכסים של הקופות. בנוסף הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מעניק את עיקר שירותי קסטודיאן ושירותי ברוקראז' אשר ההוצאות בגינן מופיעות בדוחות הכספיים של הקופות בניהול החברה.

באור 15 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 2015 2016 <hr/> אלפי ש"ח <hr/>	הוצאות אחרות
-	פיצוי עמיתה בקופת גמל כלנית
4	הפסד ממימוש רכוש קבוע
156	הפחתת זכות לניהול עמיתים
160	סך הכל הוצאות אחרות
160	
197	
156	

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
32	20	21
32	20	21

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים

סך הכל הוצאות מימון

באור 17 - מיסים על ההכנסה

א. כללי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח ומגישה את דוחותיה הכספיים השנתיים לרשויות המס.

ב. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2011.

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	
717	356
544	407
15	14
559	421
75	108
111	-
58	60
244	168

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

התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

זכאים ויתרות זכות
שכר מנכ"ל לשלם
תשלומים לדירקטורים לשלם

(*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2016 עמדה על 407 אלפי ש"ח. יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2015 עמדה על 940 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח		
499	501	502
435	441	453
65	59	57
999	1,001	1,012

שכר ונלוות מנכ"ל
הוצאות לדירקטורים
הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים

מנהל השקעות פסגות מהווה צד קשור לקופות גל וכלנית.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
499	1	501	1	502	1

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
500	10	500	10	510	8
500	10	500	10	510	8

הוצאות בגין דירקטורים (כולל ביטוחים)

באור 19 - ניהול סיכונים

החברה עוסקת בניהול קופות גמל גל וכלנית ואין לה פעילות נוספת. לחברה אין נכסים פיננסיים למעט יתרות בנק המשמשות אותה לתשלומים השוטפים לניהול הקופות.

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם:

סיכון ברידת ערך נכסי הקופות (הפסד בהשקעות הקופות) כתוצאה מהמשך המשבר הכלכלי העולמי וירידות התשואות בשוק ההון, אירועים מיקרו כלכליים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכליים (שינויים במחירי שוק - מדדי מניות, ריבית וכו') או מאירועי קטסטרופה עולמית (מלחמות, אסונות טבע וכו'). להערכת הנהלת החברה, השפעת הסיכון של המשך המשבר הכלכלי העולמי על התאגיד הינה גדולה.

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

סיכון ענפי - למשל בשינויים רגולטוריים, במשיכות כספים או בהעברתם מהקופות. בשל העובדה כי הקופות הפכו לקופות גמל לחסכון ובשל פעילותם של המשווקים והיועצים הפנסיוניים והחשש כי רצונם של שחקנים חדשים אלה להרוויח עמלות הפצה יפגע בתחרות ההוגנת ויגרום לעמיתים לעזוב את הקופות למרות תשואות רב שנתיות טובות שהן השיגו וכן, דמי ניהול נמוכים הנגבים מעמיתיהם של הקופות בשל פעילותה של החברה כחברה ללא מטרת רווח.

באור 20 – התחייבויות תלויות

לפי הערכת היועצת המשפטית של החברה אין תביעות תלויות העומדות כנגד החברה ולחברה אין תביעות משפטיות כנגד צדדים שלישיים.

באור 21 – מידע נוסף

בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, החל מיום 1 בינואר 2016 הוחלף תקנון הקופות בתקנון חדש, המבוסס על התקנון שפורסם על ידי אגף שוק ההון בשנויים מחוייבים ושינויים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה. מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה שינוהלו בחברה החל מינואר 2016, מפורטת בנספח א' לתקנון כל קופה.

בנובמבר 2016 הגישה החברה בקשה לאישור תקנון קופת גמל להשקעה. החברה טרם קבלה את האישור רשות שוק ההון לניהול קופת גמל להשקעה.