

**קופת גמל גל**

**דוח שנתי 2018**

## קופת גמל גל

### דוח שנתי 2018

#### תוכן עניינים

#### עמוד

3-17	סקירת ההנהלה
18	הצהרת מנכ"ל הקופה
19	הצהרת מנהל כספים
20	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
21-51	דוחות כספיים

**קופת גמל גל**

**סקירת הנהלה**

**לשנת 2018**

# קופת גמל גל

## סקירת הנהלה 2018

### תוכן עניינים

#### עמוד

5-6	מאפיינים כללים של קופת הגמל
6-7	ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל
7-8	ניתוח מדיניות השקעה
8-17	ניהול סיכונים

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

##### א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל (להלן: "הקופה"). הקופה מפעילה 3 מסלולי השקעה - מסלול גל גמל לבני 50 עד 60 (להלן "גל גמל לבני 50 עד 60"), מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה (להלן "גל גמל לבני 60 ומעלה") ומסלול גל גמל לבני 50 ומטה (להלן "גל גמל לבני 50 ומטה").

שם הגוף המנהל המשמש כחברה מנהלת: גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").

הקופה הוקמה בשנת 1998.

הקופה החלה את פעילותה בהתאם להסכם קיבוצי אשר נחתם בין הסתדרות המורים וממשלת ישראל, לפיו יופרשו לקופה כספי תגמולים בגין הרכיבים הלא פנסיונים למורים חברי הסתדרות המורים.

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

שם	אחוז החזקה
הסתדרות המורים בישראל	100%

##### ג. סוגי האישורים שיש לקופה

למסלול גל גמל לבני 50 עד 60 אישור שנתי המונפק על ידי הממונה (מספר אישור 7243), למסלול גל גמל לבני 60 ומעלה (מספר אישור 7244) ולמסלול גל גמל לבני 50 ומטה (מספר 7242) כקופת גמל לחסכון (קופת גמל לחסכון - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים. בעבר כונתה הקופה - "קופת גמל לא משלמת לקצבה") וכקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לחסכון הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת. תוקף האישורים למסלולי הקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

ד. עד ליום 31.12.2015 פעלו בקופה המסלולים להלן:

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

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

החל מיום 1.1.2016 פועלים בקופה המסלולים להלן:

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

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

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

##### ה. שיעורי הפרשות לקופה

הקופה מאושרת כקופת גמל לתגמולים ופיצויים ביחס לכספים שמועד הפקדתם הינו עד ליום 31.12.2007, וכקופת גמל לחיסכון (קופה לא משלמת לקצבה) ביחס לכספים שמועד הפקדתם הינו החל מה- 1.1.2008 ואילך.

שיעורי הפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם:  
בגין תגמולים - עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעסיק.  
בגין פיצויים - עד 8.333% על-ידי המעסיק.

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

##### ז. שינוי מסמכי ייסוד

בשנת 2018 לא תוקנו מסמכי התאגדות של החברה ולא תוקן תקנון הקופה.

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

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

ט. גופים המעניקים שירות  
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מעניק לחברה שירותי תפעול; פסגות ניירות ערך בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה. הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מעניק לחברה שירותי משמורת ניירות ערך של הקופה.

#### 2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל

##### א. יחס נזילות (\*)

שיעור החסכוניות של העמיתים בקופת הגמל שהעמיתים רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלול מסתכם ליום 31 בדצמבר 2018 ל-22.70% במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 65.08% במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו-0.42% במסלול גל גמל לבני 50 ומטה. ניסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים, שחשבונויותיהם הגיעו לנזילות, לא מנצלים את זכותם למשיכת הכספים. הקופה נוהגת לממן את המשיכות מתוך ההפקדות השוטפות ותקבולים שוטפים מהשקעות. הקופה מעריכה ששיעורים אלו יאפשרו לקופה לעמוד בשינוי בהתנהגות העמיתים ובהתגברות המשיכות, אם יתרחשו.

##### ב. משך חיים ממוצע של החיסכון (\*)

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 11.55 שנים במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 18.19 שנים במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו-27.00 שנים במסלול גל גמל לבני 50 ומטה. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

(\*) בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 מיום 12 בינואר 2016 כספים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ייחשבו כניתנים למשיכה בהגיעו של העמית לגיל 60 וכספי הפיצויים יחשבו נזילים במלואם.

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

סוג עמיתים	מספר חשבונות		
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה
שכירים	249,671	13,005	(12,676)
עצמאיים	24	3	(3)
סה"כ	249,695	13,008	(12,679)

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל (המשך)

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,246,676	138,167	1,198,998	139,409
502,303	111,528	498,166	110,615
<u>1,748,979</u>	<u>249,695</u>	<u>1,697,164</u>	<u>250,024</u>
	<u>38,975</u>		<u>29,433</u>

(1) חשבונות פעילים  
(2) חשבונות לא פעילים (\*)

סך הכל

(\*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

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

#### 3. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה של המסלולים

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

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

#### מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2018 ב- 1,683,765 אלפי ש"ח לעומת 1,739,466 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017, ירידה של 3.20% הנובעת מתנודתיות של השווקים שגרמו לשחיקת רווחיות באפיקים השונים ובנוסף צבירה שלילית נטו בקופה.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ-4.56% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018 עלה בשיעור של 20.09% לעומת תום השנה הקודמת שבה היה שיעורם כ-3.80% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, מהווה כ-48.77% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 2.41% לעומת תום השנה הקודמת שבה היה שיעורם כ-49.98% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ-1.40% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2018, עלה בשיעור של 9.38% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם כ-1.28% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעה במניות מהווה כ-20.95% מסך כל נכסי המסלול לתום שנת 2018, עלה בשיעור של 9.38% לעומת תום שנת 2017 בה היה שיעור החזקה במניות כ-19.15% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ-24.21% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 5.86% לעומת תום שנת 2017, שבה היה שיעורם כ-25.72% מסך כל הנכסים.

## קופת גמל גל סקירת הנהלה לשנת 2018

### 3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

#### ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

##### מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2018 ב- 3,376 אלפי ש"ח לעומת 2,939 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017, עליה של 14.85% הנובעת מצבירה חיובית נטו של העמיתים ואשר עולה על שחיקת הרווחיות שנבעה מהתנודתיות בשווקים.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא כ- 7.47% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 18.09% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם כ- 9.12% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 55.46% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018, עלה בשיעור של 12.25% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם 49.40% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ- 0.47% מסך נכסי הקופה לתום שנת 2018, לעומת תום השנה הקודמת שבה לא הייתה השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים.

שיעור ההשקעה במניות מהווה כ- 0.15% מסך כל נכסי הקופה לתום שנת 2018, לעומת תום השנה הקודמת בה לא הייתה השקעה במניות.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 36.39% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 12.05% לעומת תום שנת 2017, שבה היה שיעורם כ- 41.37% מסך כל הנכסים.

##### מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2018 ב- 14,514 אלפי ש"ח לעומת 6,972 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017, עליה של 108.13% הנובעת מצבירה חיובית נטו של העמיתים ואשר עולה על שחיקת הרווחיות שנבעה מהתנודתיות בשווקים.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא 9.17% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 18.85% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם כ- 11.30% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 29.77% מסך כל הנכסים לתום שנת 2018, עלה בשיעור של 85.32% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם כ- 16.06% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ- 0.35% מסך נכסי הקופה לתום שנת 2018, לעומת תום השנה הקודמת שבה לא הייתה השקעה בנכסי חוב שאינם סחירים.

שיעור המניות מהווה כ- 22.56% מסך כל נכסי הקופה לתום שנת 2018, גידול של 25.4% לעומת תום שנת 2017 שבה היה שיעורם כ- 17.99% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 38.06% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2018, ירד בשיעור של 30.28% לעומת תום שנת 2017, שבה היה שיעורם כ- 54.59% מסך כל הנכסים.

### 4. ניהול סיכונים

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### ב. סיכוני נזילות

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

<b>נכסים נטו</b>		
<b>ליום 31 בדצמבר 2018</b>		
<b>מסלול גל</b>	<b>מסלול גל</b>	<b>מסלול גל</b>
<b>גמל לבני 50 ומטה</b>	<b>גמל לבני 60 ומעלה</b>	<b>גמל לבני 50 עד 60</b>
<b>באלפי ש"ח</b>		
14,446	3,358	1,554,101
-	-	-
51	16	23,503
(7)	2	101,694
<u>14,490</u>	<u>3,376</u>	<u>1,679,298</u>
<u>237.37%</u>	<u>152.84%</u>	<u>407.69%</u>

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

סה"כ

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

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

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

מח"מ נכסים  
בשנים  
ליום 31  
בדצמבר 2018

0.04	מסלול 50 עד 60
0.01	מסלול 60 ומעלה
0.00	מסלול 50 ומטה

##### ג. סיכוני שוק

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

**קופת גמל גל**  
**סקירת הנהלה לשנת 2018**

4. **ניהול סיכונים (המשך)**

ג. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
1,679,298	560,991	415,000	703,307
(213,435)	(213,435)	-	-
3,376	350	766	2,260
8	8	-	-
14,490	4,014	2,261	8,215
(1,308)	(1,308)	-	-

**מסלול גל גמל לבני 50 עד 60**  
סך נכסי המסלול, נטו

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

**מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה**  
סך נכסי המסלול, נטו

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

**מסלול גל גמל לבני 50 ומטה**  
סך נכסי המסלול, נטו

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018		
+1%	-1%	אחוזים
(1.79)	1.90	תשואות תיק ההשקעות
(2.53)	2.67	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
(1.35)	1.43	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
		מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)  
 (3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2018

#### מסלול 50 עד 60

% מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 ת"א (לשעבר ת"א 100)	סה"כ מצרפי ענפי המשק
		בחו"ל	לא סחיר			
19.4%	68,406	1,718	-	-	66,688	בנקים
3.1%	10,848	2,955	-	531	7,362	ביטוח
0.9%	3,024	3,024	-	-	-	ביומד
11.4%	40,260	32,908	-	957	6,395	טכנולוגיה
28.1%	99,221	59,762	190	2,111	37,158	מסחר ושרותים)
12.8%	45,060	-	-	3,924	41,136	נדל"ן ובינוי
21.2%	74,883	23,414	-	1,447	50,022	תעשייה
3.1%	11,073	-	-	-	11,073	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>352,775</b>	<b>123,781</b>	<b>190</b>	<b>8,970</b>	<b>219,834</b>	<b>סך הכל</b>

ליום 31 בדצמבר 2018

#### מסלול 60 ומעלה

% מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 ת"א (לשעבר ת"א 100)	סה"כ מצרפי ענפי המשק
		בחו"ל	לא סחיר			
100.0%	5	-	-	3	2	נדל"ן ובינוי
<b>100.0%</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>סך הכל</b>

ליום 31 בדצמבר 2018

#### מסלול 50 ומטה

% מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 ת"א (לשעבר ת"א 100)	סה"כ מצרפי ענפי המשק
		בחו"ל	לא סחיר			
26.6%	872	8	-	-	864	בנקים
3.3%	109	-	-	4	105	ביטוח
0.2%	6	6	-	-	-	ביומד
5.3%	173	87	-	7	79	טכנולוגיה
21.3%	696	227	-	12	457	מסחר ושרותים)
16.3%	535	-	-	12	523	נדל"ן ובינוי
21.9%	716	92	-	11	613	תעשייה
5.1%	166	-	-	5	161	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>3,273</b>	<b>420</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>2,802</b>	<b>סך הכל</b>

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכוני אשראי

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
806,114	23,503	782,611
38,610	-	38,610
<u>844,724</u>	<u>23,503</u>	<u>821,221</u>
<b>מסלול גל גמל לבני 50 עד 60</b>		
בארץ		
בחו"ל		
סך הכל נכסי חוב		
<b>מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה</b>		
בארץ		
סך הכל נכסי חוב		
<b>מסלול גל גמל לבני 50 ומטה</b>		
בארץ		
סך הכל נכסי חוב		

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2018		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
2,527	1,312	329,538
1,423	436	314,576
368	124	135,935
2	1	357
-	-	2,205
<u>4,320</u>	<u>1,873</u>	<u>782,611</u>
<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>		
אגרות חוב ממשלתיות		
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:		
AA ומעלה		
BBB עד A		
נמוך מ-BBB		
לא מדורג		
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ		
<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>		
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות		
פיננסיים, בדירוג:		
AA ומעלה		
BBB עד A		
נמוך מ-BBB		
לא מדורג		
51	16	20,516
-	-	2,528
-	-	-
-	-	459
<u>51</u>	<u>16</u>	<u>23,503</u>
<u>4,371</u>	<u>1,889</u>	<u>806,114</u>
סך הכל נכסי חוב בארץ		

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(\*):

AA ומעלה

A

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

ליום 31 בדצמבר  
2018, באחוזים

1.95

3.73

-

-

9.65

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

**קופת גמל גל**  
**סקירת הנהלה לשנת 2018**

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2018						ענף המשק
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה		מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה		מסלול גל גמל לבני 50 עד 60		
%	סכום	%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.9	608	9.8	185	17.6	149,085	בנקים
7.6	334	4.4	83	5.8	49,202	ביטוח
0.0	-	0.0	-	0.7	5,848	טכנולוגיה
5.7	248	4.7	88	13.9	117,406	מסחר ושרותים
10.4	450	7.2	136	15.2	127,357	נדל"ן ובינוי
3.8	168	3.5	67	6.0	50,860	תעשייה
0.8	36	1.0	18	1.8	15,428	נפט וגז
57.8	2,527	69.4	1,312	39.0	329,538	אג"ח ממשלתי
<b>100.0</b>	<b>4,371</b>	<b>100.0</b>	<b>1,889</b>	<b>100.0</b>	<b>844,724</b>	<b>סך הכל</b>

## קופת גמל גל סקירת הנהלה לשנת 2018

4. ניהול סיכונים (המשך)  
ה. סיכונים גאוגרפיים

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

מסלול גל גמל לבני עד 50 עד 60

לינום 31 בדצמבר 2018												
באלפי ש"ח												
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנת	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדדינות שהחשיפה לחן עולה על 1%	מנכסי המסלול	מדינות שהחשיפה לחן עולה על 1% מנכסי המסלול
967,821	(213,435)	1,181,256	124,833	2,610	18,691	-	231,733	473,851	329,538	ישראל		
317,674	-	317,674	42,636	16,543	93,727	51,314	94,917	18,537	-	ארדה"ב		
26,560	-	26,560	96	-	-	15,165	3,465	7,834	-	סין		
18,699	-	18,699	-	3,168	15,531	-	-	-	-	יפן		
16,807	-	16,807	-	-	4,841	9,778	2,188	-	-	גרמניה		
118,302	-	118,302	22,517	43,185	10,341	10,018	20,472	11,769	-	אחר (*)		
1,465,863	(213,435)	1,679,298	190,082	65,506	143,131	86,275	352,775	511,991	329,538	סך הכל		

לינום 31 בדצמבר 2018

באלפי ש"ח

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנת	השקעות אחרות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינות שהחשיפה לחן עולה על 1% מנכסי המסלול
2,918	8	2,910	123	893	-	5	577	1,312	ישראל
385	-	385	130	66	189	-	-	-	ארדה"ב
81	-	81	-	9	72	-	-	-	אחר (*)
3,384	8	3,376	253	968	261	5	577	1,312	סך הכל

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

4. ניהול סיכונים (המשך)  
ה. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

באלפי ש"ח

סך הכל	נזרים במוחי זלזל	סך הכל		השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מזינות שהשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
		חשיפה מאזינת	חשיפה מאזינת								
7,887	(1,308)	9,195	36	36	-	1,938	-	2,850	1,844	2,527	ישראל
4,042	-	4,042	1,286	1,286	-	252	2,163	341	-	-	ארז"ב
216	-	216	2	2	-	-	187	27	-	-	סיין
238	-	238	-	-	-	-	238	-	-	-	יפן
336	-	336	-	-	-	-	330	6	-	-	גרמניה
146	-	146	-	-	-	-	146	-	-	-	אירופה
317	-	317	-	-	14	93	161	49	-	-	אחר (*)
<b>13,182</b>	<b>(1,308)</b>	<b>14,490</b>	<b>1,324</b>	<b>1,324</b>	<b>14</b>	<b>2,283</b>	<b>3,225</b>	<b>3,273</b>	<b>1,844</b>	<b>2,527</b>	<b>סך הכל</b>

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2018

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### 1. גורמי סיכון נוספים

###### סיכון תפעולי

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

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

###### סיכון משפטי

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

###### סביבה כלכלית

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

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

#### 2. השפעת גורמי סיכון

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

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

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

  
עזרא גנון  
יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ 2019  
תאריך אישור הדוחות  
הכספיים

## קופת גמל גל

### הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

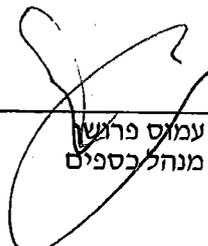
  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

27 במרץ 2019  
תאריך

## קופת גמל גל

### הצהרת מנהל כספים

- אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:
1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
עמוס פרושן  
מנהל כספים

27 במרץ 2019  
תאריך

## קופת גמל גל

### דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

27 במרץ 2019  
תאריך

  
עמוס פרוש  
מנהל כספים

  
נפולי כהן  
מנמ"ל

  
עזרא גור  
יו"ר דירקטוריון

## קופת גמל גל

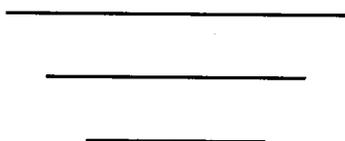
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

## קופת גמל גל

### דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2018

#### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
22-23	דוח רואה החשבון המבקר
24-26	דוחות על המצב הכספי
27-30	דוחות הכנסות והוצאות
31-34	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
35-51	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.)
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	חאה חשבון
שפּלר אלי	חאה חשבון
שפּלר ארז	חאה חשבון
אשל ברוך	חאה חשבון
דרוש ציון	חאה חשבון
פרייס חנה	חאה חשבון
לייבוויץ שלמה	חאה חשבון
שיף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של**  
**קופת גמל גל**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אתריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

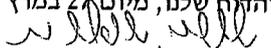
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
 שרוני-שפּלר ושות'  
 רואי חשבון

תל-אביב,  
 כ' באדר ב' תשע"ט  
 27 במרץ 2019

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.)
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



האה חשבון	שרוני אריה
האה חשבון	שפּלר אלי
האה חשבון	שפּלר ארז
האה חשבון	אשל ברזך
האה חשבון	דרויש ציון
האה חשבון	פרייס חנה
האה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

### דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

#### קופת גמל גל

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל גל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. הדירקטוריון וההנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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 הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם להנחיות האוצר רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב,  
כ' באדר ב' תשע"ט  
27 במרץ 2019

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

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר		באור
2017	2018	
אלפי ש"ח		
67,076	78,325	
1,381	1,919	3
<u>68,457</u>	<u>80,244</u>	
871,927	827,414	4
22,199	23,570	5
334,442	356,053	6
452,352	414,374	7
<u>1,680,920</u>	<u>1,621,411</u>	
<u>1,749,377</u>	<u>1,701,655</u>	
398	4,491	8
<u>1,748,979</u>	<u>1,697,164</u>	
<u>1,749,377</u>	<u>1,701,655</u>	

**רכוש שוטף**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סך הכל רכוש שוטף

**השקעות פיננסיות**

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
השקעות אחרות  
סך הכל השקעות פיננסיות

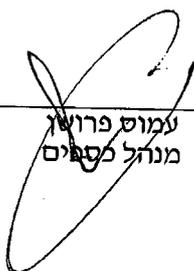
**סך כל הנכסים**

**זכאים ויתרות זכות**

**זכויות עמיתים**

סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
עמוס פרושן  
מנהל מספרים

  
נפולי כהן  
מנכ"ל

  
עזרא גנור  
יו"ר דירקטוריון

27 במרץ 2019  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

ליום 31 בדצמבר			באור	
2018				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
1,331	252	76,742		<b>רכוש שוטף</b>
16	2	1,901	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,347	254	78,643		חייבים ויתרות חובה
				סך הכל רכוש שוטף
4,320	1,873	821,221	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
51	16	23,503	5	נכסי תוב סחירים
3,273	5	352,775	6	נכסי תוב שאינם סחירים
5,523	1,228	407,623	7	מניות
13,167	3,122	1,605,122		השקעות אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות
14,514	3,376	1,683,765		<b>סך כל הנכסים</b>
24	-	4,467	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
14,490	3,376	1,679,298		<b>זכויות עמיתים</b>
14,514	3,376	1,683,765		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ליום 31 בדצמבר			באור	
2017				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
788	268	66,020		<b>רכוש שוטף</b>
4	3	1,374	3	מזומנים ושווי מזומנים
792	271	67,394		חייבים ויתרות חובה
				סך הכל רכוש שוטף
				<b>השקעות פיננסיות</b>
1,120	1,452	869,355	4	נכסי חוב סחירים
-	-	22,199	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,254	-	333,188	6	מניות
3,806	1,216	447,330	7	השקעות אחרות
6,180	2,668	1,672,072		סך הכל השקעות פיננסיות
6,972	2,939	1,739,466		<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	398	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
6,972	2,939	1,739,068		<b>זכויות עמיתים</b>
6,972	2,939	1,739,466		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
(1,419)	(2,430)	811		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
17,457	30,775	(5,512)		מנכסי חוב סחירים
211	947	189		מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,568)	31,593	(2,523)		ממניות
29,318	46,779	(28,988)		מהשקעות אחרות
44,418	110,094	(36,834)		סך כל הפסדים מהשקעות
391	48	11		הכנסות אחרות
43,390	107,712	(36,012)		<b>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
3,294	3,356	3,419	9	דמי ניהול
1,457	1,456	2,254	10	הוצאות ישירות
1,139	933	859	13	מיסים
5,890	5,745	6,532		<b>סך כל ההוצאות</b>
37,500	101,967	(42,544)		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
1	-	810		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
				מנכסי חוב סחירים
(30)	(14)	(5,468)		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	189		ממניות
(108)	1	(2,416)		מהשקעות אחרות
(407)	(32)	(28,549)		סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
(545)	(45)	(36,244)		
				<b>הכנסות אחרות</b>
-	2	9		<b>סך כל ההפסדים</b>
(544)	(43)	(35,425)		
				<b>הוצאות</b>
20	6	3,393	9	דמי ניהול
10	1	2,243	10	הוצאות ישירות
12	1	846	13	מיסים
42	8	6,482		<b>סך כל ההוצאות</b>
(586)	(51)	(41,907)		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2017			
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
14	(1)	(2,443)	
25	58	30,692	
-	-	947	
85	-	31,508	
214	86	46,479	
324	144	109,626	
-	-	48	
338	143	107,231	
8	5	3,343	9
5	-	1,451	10
5	1	927	13
18	6	5,721	
320	137	101,510	

**הכנסות (הפסדים)**

**ממזומנים ושווי מזומנים**

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
-	-	(1,419)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושוי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
-	13	17,444		מנכסי חוב סחירים
-	-	211		מנכסי חוב שאינם סחירים
1	1	(2,570)		ממניות
39	35	29,244		מהשקעות אחרות
40	49	44,329		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	390		הכנסות אחרות
40	50	43,300		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
1	5	3,288	9	דמי ניהול
1	2	1,454	10	הוצאות ישירות
-	-	1,139	13	מיסים
2	7	5,881		<b>סך כל ההוצאות</b>
38	43	37,419		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים**

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
-	1,656,644	1,748,979	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
1,620,791	-	-	<b>העברה בגין שינוי מדיניות</b>
61,874	67,022	72,559	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(40,078)	(40,452)	(47,273)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
33	21	81	<b>העברות צבירה לקופה</b>
341	310	165	העברות מקרנות פנסיה חדשות העברות מקופות גמל
(516)	(784)	(594)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(23,301)	(35,749)	(34,209)	העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל
(23,443)	(36,202)	(34,557)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
37,500	101,967	(42,544)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
<u>1,656,644</u>	<u>1,748,979</u>	<u>1,697,164</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר  
2018

אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
6,972	2,939	1,739,068
8,130	366	64,063
(25)	(115)	(47,133)
-	-	81
5	53	107
142	259	58
(1)	-	(593)
(89)	(75)	(34,045)
(58)	-	(401)
(1)	237	(34,793)
(586)	(51)	(41,907)
14,490	3,376	1,679,298

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקרנות פנסיה חדשות  
העברות מקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקרנות פנסיה חדשות  
העברות לקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
1,835	2,712	1,652,097	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
4,621	280	62,121	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(2)	(24)	(40,426)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	21	<b>העברות צבירה לקופה</b>
21	3	286	העברות מקרנות פנסיה חדשות
228	104	22	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-	-	(784)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(29)	(273)	(35,447)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(22)	-	(332)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
198	(166)	(36,234)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
320	137	101,510	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
6,972	2,939	1,739,068	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**קופת גמל גל**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
-	-	-	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
-	1,718	1,619,073	<b>העברה בגין שינוי מדיניות</b>
1,308	244	60,322	<b>תקבולים מזדמי גמולים</b>
-	(109)	(39,969)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	33	<b>העברות צבירה לקופה</b>
50	-	291	העברות מקרנות פנסיה חדשות
440	870	1	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-	-	(516)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
-	(54)	(23,247)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1)	-	(1,310)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
489	816	(24,748)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
38	43	37,419	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,835	2,712	1,652,097	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## קופת גמל גל באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

- א. קופת גמל גל (להלן - "הקופה") החלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998. הקופה הינה קופת גמל לחסכון בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לעובדי הוראה שכירים ועבור עובדי הוראה עצמאיים.
- ב. הקופה הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה").
- ג. גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ הינה החברה המנהלת של הקופה (להלן - "החברה המנהלת") החברה המנהלת התאגדה והחלה פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את הקופה. החל מפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן: "כלנית"). לחברה אין הון עצמי וכל עיסוקה הוא ניהול הקופות.
- ד. הקופה ניהלה עד תום שנת 2015 מסלול השקעות כללי (להלן: "המסלול הכללי") ומסלול השקעות אג"ח ממשלתי ללא מניות (להלן "מסלול האג"ח"). ביום 1.1.2016 נפתחו בקופת הגמל מסלולים מותאמי גיל במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015:
- קופת גמל גל לבני 50 ומטה
  - קופת גמל גל לבני 50 עד 60
  - קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
- תוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.
- ה. **הגוף המנהל את השקעות הקופה הינו:**  
פסגות ניירות ערך בע"מ.
- ו. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים בהתאם להנחיות החברה המנהלת, בכפוף לתקנון הקופה ולהחלטות הדירקטוריון וועדותיו ובהתאם להוראות כל דין.
- ז. **הגדרות - בדוחות כספיים אלה -**  
**הקופה** - קופת גמל גל.  
**החברה המנהלת** - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.  
**בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע - 2010.  
**רשות שוק ההון ביטוח וחסכון** - (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר). להלן: אגף שוק ההון או רשות שוק ההון.  
**הממונה או הממונה על שוק ההון** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.  
**תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשנ"ד-1964.  
**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.  
**קופת גמל לחסכון** - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לקצבה (בעבר כונתה הקופה "קופת גמל לא משלמת לקצבה")
- ח. הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2018, אשתקד הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2017.

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

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

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

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

**ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**

1. **הגדרות**  
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר מתבצעת בערכים נומינליים היסטוריים, בסכומים מותאמים למועד המעבר או בשילוב של ערכים נומינליים היסטוריים וסכומים מותאמים למועד המעבר, לפי העניין.
2. **דוח על המצב הכספי**  
פריטים כספיים מוצגים בדוח על המצב הכספי בערכים נומינליים לתאריך הדוח על המצב הכספי.
3. **דוח הכנסות והוצאות**  
מרכיבי דוח הכנסות והוצאות מוצגים בערכים נומינליים.
4. **דוח על השינויים בזכויות העמיתים**  
תקבולים ותשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות ומהן לקופה מוצגים בערכים נומינליים.

**ג. הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי**

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

**1. מזומנים ושווי מזומנים**

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

**2. השקעות והתחייבויות נכללו כדלקמן:**

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

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

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

**חוזים עתידיים (FORWARD)** - לפי נוסחה המביאה בחשבון את המחיר העתידי ומחיר ליום הדוח על המצב הכספי של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות.

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

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

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

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

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

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

**קרנות השקעה -** מוצגים לפי ציטוטים המתקבלים מהמנפיק לפחות אחת לשנה.

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

**מניות לא סחירות -** שערן מתבצע אחת לשנה לפחות, ולפי העניין הערכת השווי מאושרת על ידי וועדת השקעות של הקופה.

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

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

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

**ד. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

**ה. זכויות העמיתים**

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה, נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. בהתאם לכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו. העברת זכויות העמיתים מהמסלולים שהיו קיימים בקופה עד ליום 31.12.2015 למסלולים מותאמי גיל מיום 1.1.2016 מוצגת כהעברות לקופה בגין שינוי מדיניות.

**ו. שימוש באומדנים**

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

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

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

**שיעורי השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%		
(0.20)	0.40	0.80
(1.49)	(9.83)	7.94

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

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,136	1,560
197	356
2	1
46	2
<u>1,381</u>	<u>1,919</u>

**מצרפי**

ריבית ודיבידנד לקבל  
הכנסות לקבל בגין החזרי דמי ניהול מתעודות סל  
חברה מנהלת  
אחרים  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
13	1	1,546
3	-	353
-	1	-
-	-	2
<u>16</u>	<u>2</u>	<u>1,901</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

ריבית ודיבידנד לקבל  
הכנסות לקבל בגין החזרי דמי ניהול מתעודות סל  
חברה מנהלת  
אחרים  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2017		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
4	1	1,131
-	-	197
-	2	-
-	-	46
<u>4</u>	<u>3</u>	<u>1,374</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

ריבית ודיבידנד לקבל  
הכנסות לקבל בגין החזרי דמי ניהול מתעודות סל  
חברה מנהלת  
אחרים  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
386,421	333,377
485,506	494,037
871,927	827,414

**מצרפי**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
2,527	1,312	329,538
1,793	561	491,683
4,320	1,873	821,221

**פירוט לפי מסלולים:**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2017		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
1,120	1,069	384,232
-	383	485,123
1,120	1,452	869,355

**פירוט לפי מסלולים:**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
16,786	20,305
1	3
-	67
5,412	3,195
22,199	23,570

**מצרפי**

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
פיקדונות בבנקים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות לשנת 2017 הינן בגין מסלול 50 עד 60.

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

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשד)**

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
51	16	20,308
-	-	3,195
51	16	23,503

אגרות חוב קונצרניות:  
פיקדונות בבנקים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
334,300	355,863
142	190
334,442	356,053

**מצרפי**  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
3,273	5	352,585
-	-	190
3,273	5	352,775

**פירוט לפי מסלולים:**  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
1,254	-	333,046
-	-	142
1,254	-	333,188

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

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

**באור 7 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
310,586	236,142
68,141	65,520
670	1
-	8,641
<u>379,397</u>	<u>310,304</u>
69,214	104,070
3,741	-
<u>72,955</u>	<u>104,070</u>
<u>452,352</u>	<u>414,374</u>

א. ההרכב

מצרפי

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אופציות סחירות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
5,508	1,228	229,406
14	-	65,506
1	-	-
-	-	8,641
<u>5,523</u>	<u>1,228</u>	<u>303,553</u>
-	-	104,070
<u>5,523</u>	<u>1,228</u>	<u>407,623</u>

פירוט לפי מסלולים:

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אופציות סחירות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

סך הכל השקעות אחרות

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

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר		
2017		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
3,794	1,216	305,576
-	-	68,141
-	-	670
<u>3,794</u>	<u>1,216</u>	<u>374,387</u>
-	-	69,214
12	-	3,729
<u>12</u>	<u>-</u>	<u>72,943</u>
<u>3,806</u>	<u>1,216</u>	<u>447,330</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל

קרנות נאמנות

אופציות סחירות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**ב. מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
(15,098)	-
(10,382)	-
<u>(254,170)</u>	<u>(214,735)</u>

**מצרפי**

מניות

מדד

מטבע זר (1)

ליום 31 בדצמבר 2018		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
(1,308)	8	(213,435)

**פירוט לפי מסלולים:**

מטבע זר (1)

ליום 31 בדצמבר 2017		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
-	-	(15,098)
-	-	(10,382)
<u>(1,125)</u>	<u>-</u>	<u>(253,045)</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

מניות

מדד

מטבע זר (1)

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

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

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
251	267
120	167
27	4,055
-	2
<u>398</u>	<u>4,491</u>

**מצרפי**

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
זכאים שונים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

היתרות הינן בגין מסלול 50 עד 60 בלבד.

ליום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
2	-	265
-	-	167
20	-	4,035
2	-	-
<u>24</u>	<u>-</u>	<u>4,467</u>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
זכאים שונים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

**באור 9 - דמי ניהול**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,288	3,343	3,393
5	5	6
1	8	20
<u>3,294</u>	<u>3,356</u>	<u>3,419</u>

א. פירוט דמי ניהול לפי מסלולי השקעה:

סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 50 עד 60 (לשעבר מסלול כללי)  
 סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 60 ומעלה (לשעבר מסלול אג"ח)  
 סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 50 ומטה  
 סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2016	2017	2018
%		
2.0	2.0	2.0
<u>0.20</u>	<u>0.20</u>	<u>0.19</u>

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

**באור 10 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
673	444	436
3	2	21
558	878	1,488
208	193	348
15	(61)	(39)
<u>1,457</u>	<u>1,456</u>	<u>2,254</u>

**מצרפי**

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

**שיעור מתוך סך יתרת נכסים  
ממוצעת**

0.02%		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
(**)0.04%	0.03%	
0.00%		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
(**)0.00%	0.00%	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.08%		בגין השקעות בקרנות השקעה
(**)0.03%	0.05%	
0.02%		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)
(**)0.01%	0.01%	
(**)0.00%	0.00%	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

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

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

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

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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
5	-	431
-	-	21
-	-	1,488
5	1	342
-	-	(39)
10	1	2,243
<b>שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת</b>		

**פירוט לפי מסלולים:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

0.03%

0.02%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

0.00%

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.08%

בגין השקעות בקרנות השקעה

0.03%

0.02%

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

0.00%

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

0.00%

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

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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2017

אלפי ש"ח

50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
3	-	441
-	-	2
-	-	878
2	(**) -	191
-	-	(61)
<u>5</u>	<u>-</u>	<u>1,451</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*) (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

**שיעור מתוך סך יתרת נכסים**  
**ממוצעת (\*\*)**

0.16%	-	0.03%
-	-	0.00%
-	-	0.05%
0.11%	-	0.01%
-	-	0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*) (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל

(\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובח"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.  
(\*\*) סכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח

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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
1	2	670
-	-	3
-	-	558
-	-	208
-	-	15
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1,454</b>

**פירוט לפי מסלולים:**

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

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת (**)		
0.24%	0.12%	0.04%
-	-	0.00%
-	-	0.03%
-	-	0.01%
-	-	0.00%

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

- (\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובח"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.
- (\*\*) עבור המסלולים 50 עד 60 ו- 60 ומעלה השיעור מחושב מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת עבור המסלולים בשמם הקודם.
- עבור מסלול 50 ומטה השיעור מחושב מתוך סך הנכסים לתום הרבעון הראשון ממועד אישור המסלול בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8.

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

**באור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
2014	2015	2016	2017	2018	
		ב- %			
		2.53	6.37	(2.25)	מסלול גל גמל לבני עד 60
		1.71	5.22	(1.25)	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
		5.12	7.34	(3.79)	מסלול גל גמל לבני 50 ומטה
6.35	1.07				מסלול כללי
0.97	(0.81)				מסלול אג"ח

**באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

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

5,537	6,889
249	266
41,945	22,761

מזומנים ושווי מזומנים (בנק מסד)- כלול במזומנים ושווי מזומנים  
החברה המנהלת- כלול בזכאים ויתרות זכות, נטו (1 אלפי ש"ח ב 2018 בחייבים) (\*)  
תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור- פסגות

(\*) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 334 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

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

3,294	3,356	3,419
-	-	-
517	513	513

דמי ניהול לחברה המנהלת  
דמי ניהול תעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור- פסגות (\*\*)  
דמי ניהול תיקי השקעות (\*\*\*)

(\*\*) בהתאם לתקנות על השירותים הפיננסיים הוצאות ישירות -בשנים 2018, 2017 ו- 2016 נרשמו בספרי החברה המנהלת הוצאות בגין דמי ניהול, נטו מתעודות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות והוחזקו על ידי הקופה במהלך השנה בסך של 0 אלפי ש"ח, 1 אלפי ש"ח ו- 0 אלפי ש"ח, בהתאמה. עודף החזר דמי ניהול מתעודות סל על הוצאות נרשמו בקופה.

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

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

**באור 13 - מיסים**

- א. הקופה הינה קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה ופועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, ובכפוף להוראות הפקודה. על אף הפטור האמור, קופות גמל חייבות במס בגין הכנסות מניירות ערך זרים בהתאם לסעיף 129 ב' לפקודת מס הכנסה. בתיקון 142 לפקודת מס הכנסה מיום 29 בדצמבר 2004 נקבע כי הכנסות קופות הגמל מניירות ערך זרים שנצברו החל מיום 1 בינואר 2005 יהיו פטורות ממס.
- ג. על פי סעיף 3 (ח) לפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.

ד. הרכב הוצאות מיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,139	933	859

**מצרפי**

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרה בשנת 2016 הינה בגין מסלול 50 עד 60.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018		
אלפי ש"ח		
50 עד 60	60 ומעלה	50 ומטה
846	1	12

מהשקעות בניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017		
אלפי ש"ח		
50 עד 60	60 ומעלה	50 ומטה
927	1	5

מהשקעות בניירות ערך זרים

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

**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.  
במקרים של פיגורי מעסיקים נוקטת הקופה באמצעים שונים כמפורט לגביית החוב, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

אומדן קרן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקופה עומד על סך של 548 אלפי ש"ח וסך של 249 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים נכון ליום 31.12.2018. (שנה קודמת - קרן חוב- 469 אלפי ש"ח ו- 216 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים).  
אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם.  
למעסיקים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקופה במשך תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחים מכתבי הודעה לעמיתים הנוגעים בדבר. במידת הצורך, מגישה החברה תביעות משפטיות כנגד מעסיקים חייבים.

ב. הקופה התקשרה להשקעה בקרנות השקעה בסך כ- 3,763 אלפי אירו, 9,394 אלפי דולר ו- 9,622 אלפי ש"ח, וזאת בגין קרנות שטרם הושלמה ההתחייבות אליהן לתאריך הדוח על המצב הכספי. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי יתרת ההתחייבות שטרם הושקעה בקרנות אלו הינה 1,598 אלפי אירו ו- 5,126 אלפי דולר 3,659 אלפי ש"ח, בהתאמה שהם 29,736 אלפי ש"ח.

**באור 15 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח**

ביום 15.3.2018 הודיע הבנק על סיום הסכם מתן שירותי תפעול ביום 31.12.2019. במועד זה לא ניתן לכמת את השפעת הודעת הבנק על סיום ההסכם למתן שירות תפעול והחלפת מתפעל על דוחותיה הכספיים של החברה.