

קופת גמל גל

דוח שנתי 2023

**קופת גמל גל**

**דוח שנתי 2023**

**תוכן עניינים**

**עמוד**

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה

לשנת 2023

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה 2023

#### תוכן עניינים

#### עמוד

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

#### 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 פנסיוניים 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 (אישור מספר 7242) כקופת גמל לחסכון (קופת גמל לחסכון - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים. בעבר כונתה הקופה - "קופת גמל לא משלמת לקצבה") וכקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לחסכון הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת.

תוקף האישורים למסלולי הקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2024.

##### ד. עד ליום 31.12.2015 פעלו בקופה המסלולים להלן:

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

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

החל מיום 1.1.2016 פועלים בקופה המסלולים להלן:

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

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

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

##### ה. שיעורי הפרשות לקופה

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

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

##### ו. ביום 1.1.2022 מוזגה קופת גמל הגומל, המנוהלת ע"י החברה, עם קופת גמל גל כלהלן:

מסלול הגומל לבני 50 עד 60 מוזג עם מסלול גל לבני 50 עד 60.

מסלול הגומל לבני 50 ומטה מוזג עם מסלול גל לבני 50 ומטה.

מסלול הגומל 60 ומעלה מוזג עם מסלול גל לבני 60 ומעלה.

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

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

##### ז. שינוי מסמכי ייסוד

ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת הגמל כמפורט:  
- אושרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנוני הקופות על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופות כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.  
- אושרה הוספתו של מסלול השקעה נוסף והינו מסלול פאסיבי - מדדי מניות כך שנכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה). יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה) בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות. המסלול טרם החל את פעילותו.

תקנות ההתאגדות החברה המנהלת - ביום 10.1.2022 ניתן אישור רשות שוק ההון לתיקון תקנות ההתאגדות של החברה, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 15.12.2021. (הוספת סעיף 19.17 לתקנות ההתאגדות).

התיקון נדרש לאור בקשה שהגישה החברה לממונה על שוק ההון, לאשר לה לנהל קופת גמל להשקעה, ובהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון לשינוי תקנות ההתאגדות, כקבוע במסמך "מדיניות להרחבת פעילותן של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות בלבד" מיום 24.5.2021 (שה. 1261-2021). התיקון נרשם במרשמי רשות התאגידים ביום 17.1.2022.

##### 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

החל מינואר 2021 מלם גמל ופנסיה בע"מ מעניקה לחברה שירותי תפעול;  
החל מיום 22.7.2021 מיטב דש 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 2023 ל-38.66% במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 85.24% במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו-1.71% במסלול גל גמל לבני 50 ומטה.  
ניסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים, שחשבונותייהם 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 10.64 שנים במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 16.54 שנים במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה ו-24.53 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.

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

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

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

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
240,651	(9,918)	5,275	245,294	שכירים
8,483	(665)	36	9,112	עצמאיים
<u>249,134</u>	<u>(10,583)</u>	<u>5,311</u>	<u>254,406</u>	סה"כ

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

#### ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

ליום 31 בדצמבר				
2022		2023		
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,509,298	128,359	1,648,204	121,493	חשבונות פעילים (1)
994,797	126,047	1,097,120	127,641	חשבונות לא פעילים (2)(*)
<u>2,504,095</u>	<u>254,406</u>	<u>2,745,323</u>	<u>249,134</u>	סך הכל
	<u>20,209</u>		<u>18,658</u>	(*) 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 2023 ב- 2,628,501 אלפי ש"ח לעומת 2,425,502 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, עליה של 8.37%, הנובעת מרווחים באפיקי ההשקעות השונים בניכוי צבירה שלילית נטו של העמיתים בקופה.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ-1.58% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023 ירד בשיעור של 52.36% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ-3.32% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, מהווה כ-36.28% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 17.20% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ-43.82% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים מהווה כ-0.63% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 17.20% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ-0.80% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעה במניות מהווה כ-14.59% מסך כל נכסי המסלול לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 14.32% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעור ההחזקה במניות כ-17.03% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ-46.88% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2023, עלה בשיעור של 34.08% לעומת תום שנת 2022, שבה היה שיעורם כ-34.96% מסך כל הנכסים.

## קופת גמל גל סקירת הנהלה לשנת 2023

### 3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך) ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

#### מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 11,893 ש"ח לעומת 12,346 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, ירידה של 3.67%, הנובעת מרווחים באפיקי ההשקעות השונים וצבירה חיובית נטו של העמיתים בקופה.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא 2.50% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 58.95% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם 6.08% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 62.21% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, עלה בשיעור של 3.81% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם 59.93% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 35.26% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2023, עלה בשיעור של 3.81% לעומת תום שנת 2022, שבה היה שיעורם כ- 33.96% מסך כל הנכסים.

#### מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר 2023 ב- 106,376 אלפי ש"ח לעומת 74,983 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022, עליה של 41.87%, הנובעת מרווחים באפיקי ההשקעות השונים ומצבירה חיובית נטו של העמיתים בקופה.

שיעור המזומנים ושווי מזומנים שהוא 3.42% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 26.06% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ- 4.63% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים מהווה כ- 24.75% מסך כל הנכסים לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 11.14% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ- 27.86% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות מהווה כ- 14.36% מסך כל נכסי הקופה לתום שנת 2023, ירד בשיעור של 13.88% לעומת תום שנת 2022 שבה היה שיעורם כ- 16.68% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות מהווה כ- 57.43% מסך נכסי המסלול לתום שנת 2023, עלה בשיעור של 13.00% לעומת תום שנת 2022, שבה היה שיעורם כ- 50.82% מסך כל הנכסים.

### 4. ניהול סיכונים

א. ניהול תיק השקעות הקופה מטרתו השגת תשואה מרבית ביחס לסיכון. הקופה נחשפת במהלך פעילותה לצורך השגת מטרה זו ובמסגרת ניהול הנכסים וההתחייבויות שלה למגוון סיכונים פיננסיים ואחרים. בין הסיכונים הפיננסיים נמנים: סיכון נזילות, סיכון אשראי, סיכונים שוק (אינפלציה, שערי ריביות, שערי חליפין ומחירי מניות) וסיכונים גיאוגרפיים. עם הסיכונים האחרים נמנים: סביבה כלכלית, סיכון תפעולי וסיכון משפטי. ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין התשואה על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת תשואה זו ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן משיכות עמיתים והקצאת כספים לצורך ביצוע פעולות שוטפות. הקופה מבצעת הקצאת נכסים לאפיקי השקעה שונים כך שתתקבל תשואה גבוהה ככל הניתן ברמת סיכון נתונה אשר נגזרת מתמהיל ההשקעות של הקופה. כל אפיק השקעה צפוי להניב תשואה הנקבעת בהתאם לתחזיות מאקרו כלכליות ובמקרה של חברות גם תחזיות מיקרו כלכליות, כל זאת ברמת סיכון מסוימת הנקבעת לאור התחזיות לעיל. הקופה מבצעת את השקעותיה בשים לב לכך שהתשואה הצפויה מהחזקת הנכס בטווח הזמן הרלוונטי מפצה על הסיכון הטמון בהחזקת הנכס. משבוצעה ההשקעה מתבצעת מעת לעת בדיקה חוזרת וקביעה של התשואה הצפויה להתקבל מהנכס והסיכון הגלום בהחזקתו. (ראה ביאור 17 בדוכ"ס של החברה המנהלת).



## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

#### 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 הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאוד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצע בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי והיא אינה צופה בעיות נזילות.

נכסים נטו		
ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה באלפי ש"ח	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
104,531	14,551	2,251,730
-	-	10,600
-	-	6,058
1,784	77	355,992
<u>106,315</u>	<u>14,628</u>	<u>2,624,380</u>
<u>5,749.82%</u>	<u>116.70%</u>	<u>221.94%</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 2023
---

0.002  
0.000  
0.000

מסלול 50 עד 60  
מסלול 60 ומעלה  
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 בשווקי מניות, שינוי ריבית, שערי חליפין, אינפלציה וכו'). מדיניות ניהול סיכוני השוק של הקופה מכוונת להפחית את רמת הסיכון מפעילות ההשקעה של נכסי הקופה, למינימום סביר, וזאת בהתחשב במטרה להשגת תשואה אופטימלית על השקעות הקופה.

**קופת גמל גל**  
**סקירת הנהלה לשנת 2023**

**4. ניהול סיכונים (המשד)**

ג. סיכוני שוק (המשד)

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לא צמוד
2,624,380	1,239,695	394,130	990,555
(514,879)	(514,879)		
14,628	3,627	2,822	8,179
(1,034)	(1,034)		
106,315	50,050	9,802	46,463
(24,462)	(24,462)		

**מסלול גל גמל לבני 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

**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 2023	
-1%	+1%
אתוזים	
1.94	(1.77)
3.59	(3.27)
1.97	(1.85)

תשואות תיק ההשקעות  
מסלול גל גמל לבני עד 60  
מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה  
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

**קופת גמל גל**  
**סקירת הנהלה לשנת 2023**

**4. ניהול סיכונים (המשך)**

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

**ליום 31 בדצמבר 2023**

**מסלול 50 עד 60**

נסחרות במדד 125 ת"א (לשעבר ת"א 100)	נסחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		% מסה"כ	סך הכל	ענפי המשק
		לא סחיר	בחו"ל			
-	-	-	12,593	18.3%	70,129	בנקים
-	-	-	-	2.8%	10,856	ביטוח
-	-	-	-	5.3%	20,278	ביומד
6,273	-	-	32,140	26.4%	101,066	טכנולוגיה
27	-	-	29,352	14.9%	56,987	מסחר ושרותים
2	-	-	-	7.7%	29,636	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	2.2%	8,486	תעשייה
-	-	-	-	4.1%	15,813	נפט וגז
-	-	485	64,168	18.3%	70,168	אחר
238,379	6,302	485	138,253	100.0%	383,419	סך הכל

**ליום 31 בדצמבר 2023**

**מסלול 50 ומטה**

נסחרות במדד 125 ת"א (לשעבר ת"א 100)	נסחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		% מסה"כ	סך הכל	ענפי המשק
		לא סחיר	בחו"ל			
-	-	-	527	13.6%	2,077	בנקים
-	-	-	-	4.4%	677	ביטוח
5	-	-	22	5.1%	775	ביומד
185	-	-	996	27.3%	4,166	טכנולוגיה
-	-	-	843	10.1%	1,539	מסחר ושרותים
80	-	-	-	12.7%	1,934	נדל"ן ובינוי
5	-	-	-	2.5%	381	תעשייה
300	-	-	-	2.8%	432	נפט וגז
-	-	9	2,399	21.6%	3,296	אחר
9,906	575	9	4,787	100.0%	15,277	סך הכל

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

#### 4. ניהול סיכונים (המשד)

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
970,298	16,659	953,639
-	-	-
970,298	16,659	953,639
7,744	-	7,744
115	-	115
7,859	-	7,859
26,332	-	26,332
26,332	-	26,332

#### מסלול גל גמל לבני עד 60

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

#### מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

#### מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

בארץ

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה	מסלול גל גמל לבני עד 60
20,781	5,662	635,398
5,431	1,926	270,426
120	151	46,099
-	-	-
-	4	1,716
26,332	7,744	953,639
-	-	4,711
-	-	-
-	-	-
-	-	38
-	-	643
-	-	11,267
-	-	16,659
26,332	7,744	970,298

#### א. נכסי חוב בארץ

##### נכסי חוב סחירים בארץ

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

##### נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות  
פיננסיים, בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2023		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60
-	115	-
-	115	-
-	-	-
-	115	-

ב. נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

##### (3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

ליום 31 בדצמבר 2023			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
מסלול 50 ומטה	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50 עד 60	
-	-	3.580%	AA ומעלה
-	-	6.990%	נמוך מ-BBB
-	-	0.014%	לא מדורג

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

##### (4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ונכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023						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	
7.5	1,983	9.0	705	8.5	82,327	בנקים
3.2	853	5.1	401	5.5	53,524	ביטוח
-	-	-	-	0.0	216	טכנולוגיה
1.8	465	2.6	206	1.8	17,568	מסחר ושרותים
7.5	1,980	7.5	586	14.3	138,791	נדל"ן ובינוי
0.1	39	0.5	37	0.7	7,147	תעשייה
0.9	231	1.2	93	2.1	20,362	נפט וגז
79.0	20,781	73.5	5,778	65.5	635,398	אג"ח ממשלתי
0.0	-	0.7	53	1.6	14,965	אחר
100.0	26,332	100.0	7,859	100.0	970,298	סך הכל

## קופת גמל גל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

4. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גאוגרפיים

הקופה בשל אחזקתה בניירות ערך חשופה לסיכוני פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל, לצורך צמצום מקצת מסיכוני הפיזור הקופה פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות על ידי השקעה בשווקים הבינלאומיים.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה מטה עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי, לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית, תדווח החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2023

באלפי ש"ח

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
970,703	(514,879)	1,485,582	245,493	-	30,346	266,894	307,451	635,398	ישראל
986,880	-	986,880	133,607	12,118	722,056	104,084	15,015	-	ארה"ב
155,918	-	155,918	46,362	-	93,042	12,441	73	-	אחר (*)
<u>2,109,501</u>	<u>(514,879)</u>	<u>2,624,380</u>	<u>425,462</u>	<u>12,118</u>	<u>845,444</u>	<u>383,419</u>	<u>322,539</u>	<u>635,398</u>	סך הכל

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

**קופת גמל גל**  
**סקירת הנהלה לשנת 2023**

4. ניהול סיכונים (המשד)  
ה. סיכונים גאוגרפיים (המשד)  
מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2023

באלפי ש"ח

מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	אג"ח ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סך הכל חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
ישראל	5,663	2,038	3,016	380	11,097	(1,034)	10,063
ארה"ב	115	43	3,118	-	3,276	-	3,276
אחר (*)	-	-	255	-	255	-	255
<b>סך הכל</b>	<b>5,778</b>	<b>2,081</b>	<b>6,389</b>	<b>380</b>	<b>14,628</b>	<b>(1,034)</b>	<b>13,594</b>

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2023

באלפי ש"ח

מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	אג"ח ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סך הכל חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל
ישראל	20,781	5,549	10,909	16,170	5,422	58,831	(24,462)	34,369
ארה"ב	-	2	3,600	38,637	-	42,239	-	42,239
אחר (*)	-	-	768	4,477	-	5,245	-	5,245
<b>סך הכל</b>	<b>20,781</b>	<b>5,551</b>	<b>15,277</b>	<b>59,284</b>	<b>5,422</b>	<b>106,315</b>	<b>(24,462)</b>	<b>81,853</b>

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

## קופת גמל

### סקירת הנהלה לשנת 2023

#### 4. ניהול סיכונים (המשך)

##### ו. גורמי סיכון נוספים

##### סיכון תפעולי

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

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

##### סיכון משפטי

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונות, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים.

החברה נעזרת ביועצת משפטית לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת שלה.

החברה מינתה במהלך שנת 2013 ממונה אכיפה מנהלית, בהתאם לדרישות הדין ובמטרה לצמצם את החשיפה של החברה לסיכוני ציות.

##### סביבה כלכלית

• לסביבה הכלכלית יש השלכה על הקופה הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי והן על תשואת האג"ח המושפעת בדרך כלל גם ממצב המשק שמשליך על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח בינוני-ארוך.

• אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה.

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

#### ז. השפעת גורמי סיכון

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

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

  
 נפתלי כהן  
 מנכ"ל

  
 שלמה יוסי  
 יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ 2024  
 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 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

27 במרץ 2024

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 2023 (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 בחתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכך-
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
עמוס פרושן  
מנהל כספים

27 במרץ 2024

תאריך

## קופת גמל גל

### דוח של הדירקטוריון והנהלה 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 2023, 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 2023, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

27 במרץ 2024  
תאריך



עמנואל פוזאן  
מנהל כספים



נפתלי כהן  
מנכ"ל



שלמה ישי  
יו"ר דירקטוריון

## קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

## קופת גמל גל

### דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

#### תוכן העניינים

##### עמוד

22

דוח רואה החשבון המבקר

26

דוחות על המצב הכספי

29

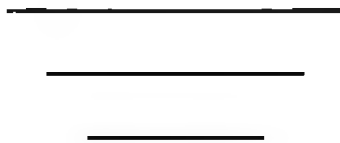
דוחות הכנסות והוצאות

33

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

37

באורים לדוחות הכספיים



## דוח רואי החשבונו 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2023, 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 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב,  
י"ז באדר ב' תשפ"ד  
27 במרץ 2024

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	בני ברק	קרית שמונה	פתח תקווה	מחצית עילית	נצרת עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	073-7145300	077-5054906	077-7784180	08-9744111	04-6555888	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



## 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 2022 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. 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"לג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם להנחיות האוצר רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | סתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

### **ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- א. מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן;
- ב. שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### **השקעות בנכסים שאינם סחירים**

תהליך ההשקעות בקופה הינו תהליך מורכב מבוסס על הנחיות והוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. התהליך כולל חובת עמידה בהוראות הרגולציה של רשות שוק ההון בהיבט של ביצוע ההשקעות ושערוך, בין היתר: עמידה במגבלות השקעה שונות ודיווח שוטף שלהם, דיווחים לממונים על הממשל התאגידי, ניהול סיכונים, ציות, שימוש במנהל השקעות חיצוני (מיטב ד"ש), עמידה במדיניות ההשקעות בהתאם להחלטות הדירקטוריון, קיום וועדת השקעות, תפעול ובקרת השקעות ועוד.

יתרת ההשקעות הפיננסיות מבוססת על תהליך מורכב של שערוך נכסי הקופה וסנכרון והתאמה בין המערכות השונות: מערכת הנכסים, מערכת זכויות העמיתים ומערכת הנהלת החשבונות ומתבססת בין היתר על בקרות סוקס משמעותיות.

יתרת ההשקעות הפיננסיות הבלתי סחירות ליום 31 בדצמבר 2023 הינה 379 מיליוני ש"ח. הגילויים על יתרת ההשקעות מוצגים בביאורים 5-7 לדוחות הכספיים.

לאור האמור לעיל, זיהינו את תהליך השקעות בנכסים שאינם סחירים, כעניין מפתח בביקורת.



## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

בחנו את תהליכי העבודה לחישוב ההשקעות הפיננסיות הבלתי סחירות, כולל התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מסוימות הקשורות לחישוב ההשקעות הני"ל. לרבות: בקרות על בדיקות קיום, בדיקות ערך ובדיקות מדגמיות של אסמכתאות בהתאם לרמת האפקטיביות של הבקרות. ביצענו נהלים מבססים לבדיקת שערך ההשקעות הפיננסיות הבלתי סחירות, על ידי צוות בעל ידע וניסיון. נהלים אלו כוללים, בין היתר:

- א. בדיקת שערך נכסים בלתי סחירים בהתאם להוראות המפקח על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- ב. קריאת פרוטוקולים מועדת ההשקעות של הקופה.
- ג. בדיקת שלמות היתרות בין יתרות הנכסים ברשימות הנכסים, לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות של הקופה ולבין יתרת העמיתים בדוח החודשי לאוצר לדצמבר 2023.
- ד. בדיקת רשימות הנכסים של הקופות ומתן אישור לתקינותם.
- ה. בחינת דוחות לשכת שרות לשנת 2023 בקשר לתהליך השקעות ושערך נכסי הקופה: ממתפעל הקופה- מל"מ, ממרווח הוגן וממיטב ד"ש- מנהל ההשקעות של הקופה.

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 2024

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

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר		באור
2022	2023	
אלפי ש"ח		
84,690	45,482	
1,708	1,064	3
<u>86,398</u>	<u>46,546</u>	
1,091,124	987,830	4
19,489	16,659	5
425,466	398,696	6
890,354	1,299,780	7
<u>2,426,433</u>	<u>2,702,965</u>	
<u>2,512,831</u>	<u>2,749,511</u>	
8,736	4,188	8
2,504,095	2,745,323	
<u>2,512,831</u>	<u>2,749,511</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 פרוש  
מנהל כספים

  
נפחלי כהן  
מנכ"ל

  
שלמה ישי  
יו"ר אלקטוריון

27 במרץ 2024  
תאריך אישור  
דוחות הכספיים

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

ליום 31 בדצמבר				
2023				
אלפי ש"ח			באור	
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
3,638	297	41,547		<b>רכוש שוטף</b>
34	4	1,026	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,672	301	42,573		חייבים ויתרות חובה
				סך הכל רכוש שוטף
				<b>השקעות פיננסיות</b>
26,332	7,859	953,639	4	נכסי חוב סחירים
-	-	16,659	5	נכסי חוב שאינם סחירים
15,277	-	383,419	6	מניות
61,095	6,474	1,232,211	7	השקעות אחרות
102,704	14,333	2,585,928		סך הכל השקעות פיננסיות
<b>106,376</b>	<b>14,634</b>	<b>2,628,501</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
61	6	4,121	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
106,315	14,628	2,624,380		<b>זכויות עמיתים</b>
106,376	14,634	2,628,501		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ליום 31 בדצמבר				
2022				
אלפי ש"ח			באור	
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
3,468	751	80,471		<b>רכוש שוטף</b>
13	3	1,692	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,481	754	82,163		חייבים ויתרות חובה
				סך הכל רכוש שוטף
				<b>השקעות פיננסיות</b>
20,889	7,399	1,062,836	4	נכסי חוב סחירים
-	-	19,489	5	נכסי חוב שאינם סחירים
12,504	-	412,962	6	מניות
38,109	4,193	848,052	7	השקעות אחרות
71,502	11,592	2,343,339		סך הכל השקעות פיננסיות
74,983	12,346	2,425,502		<b>סך כל הנכסים</b>
238	11	8,487	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
74,745	12,335	2,417,015		<b>זכויות עמיתים</b>
74,983	12,346	2,425,502		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	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
(455)	10,593	6,258		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
32,978	(64,799)	36,879		מנכסי חוב סחירים
1,747	(245)	(120)		מנכסי חוב שאינם סחירים
135,691	(94,072)	108,044		ממניות
72,841	(75,049)	160,476		מהשקעות אחרות
243,257	(234,165)	305,279		סך כל ההכנסות מהשקעות
20	83	(2)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
242,822	(223,489)	311,535		<b>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
4,029	5,494	5,630	9	דמי ניהול
3,601	4,907	6,743	10	הוצאות ישירות
1,044	1,045	2,410	13	מיסים
8,674	11,446	14,783		<b>סך כל ההוצאות</b>
234,148	(234,935)	296,752		<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	
2023				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
269	34	5,955		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
721	94	36,064		מנכסי חוב סחירים
-	-	(120)		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,831	257	103,956		ממניות
7,617	563	152,296		מהשקעות אחרות
12,169	914	292,196		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	(2)		הוצאות אחרות, נטו
12,438	948	298,149		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
194	29	5,407	9	דמי ניהול
133	10	6,600	10	הוצאות ישירות
102	7	2,301	13	מיסים
429	46	14,308		<b>סך כל ההוצאות</b>
12,009	902	283,841		<b>עודף הכנסות 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	
2022				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
55	4	10,534		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
				מנכסי חוב סחירים
(984)	(362)	(63,453)		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	(245)		ממניות
(1,924)	-	(92,148)		מהשקעות אחרות
(5,886)	(510)	(68,653)		סך כל ההכנסות מהשקעות
(8,794)	(872)	(224,499)		
				<b>הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו</b>
(2)	-	85		<b>סך כל ההפסדים</b>
(8,741)	(868)	(213,880)		
				<b>הוצאות</b>
164	27	5,303	9	דמי ניהול
38	3	4,866	10	הוצאות ישירות
50	5	990	13	מיסים
252	35	11,159		<b>סך כל ההוצאות</b>
(8,993)	(903)	(225,039)		<b>עודף 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	
2021				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
4	(2)	(457)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
394	74	32,510		מנכסי חוב סחירים
-	-	1,747		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,475	18	132,198		ממניות
2,948	220	69,673		מהשקעות אחרות
6,817	312	236,128		סך כל ההכנסות מהשקעות
2	-	18		הכנסות אחרות, נטו
6,823	310	235,689		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
107	9	3,913	9	דמי ניהול
42	2	3,557	10	הוצאות ישירות
39	2	1,003	13	מיסים
188	13	8,473		<b>סך כל ההוצאות</b>
6,635	297	227,216		<b>עודף ההכנסות 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

2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,950,480	2,167,417	2,504,095
-	611,068	-
89,994	100,648	100,784
(47,201)	(61,093)	(76,788)
-	-	187
-	-	19
745	1,292	1,904
1,485	3,444	2,806
2,230	4,736	4,916
(7,754)	(8,649)	(6,432)
(9,786)	(11,937)	(20,544)
(43,209)	(59,716)	(54,654)
(1,485)	(3,444)	(2,806)
(62,234)	(83,746)	(84,436)
(60,004)	(79,010)	(79,520)
234,148	(234,935)	296,752
2,167,417	2,504,095	2,745,323

**זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה**

**העברת נכסים נטו ממיזוג קופת גמל**

**תקבולים מדמי גמולים**

**תשלומים לעמיתים**

**העברות צבירה לקופה**

העברות מביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

**העברות צבירה מהקופה**

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

**העברות צבירה, נטו**

**עודף הכנסות (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  
2023

אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
74,745	12,335	2,417,015	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
22,262	937	77,585	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(84)	(215)	(76,489)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
			<u>העברות צבירה לקופה</u>
-	-	187	העברות מביטוח
-	-	19	העברות מקרנות פנסיה חדשות
40	608	1,256	העברות מקופות גמל
1,110	632	1,064	העברות בין מסלולים
1,150	1,240	2,526	
			<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(25)	(11)	(6,396)	העברות לחברות ביטוח
(1,739)	(112)	(18,693)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(939)	(426)	(53,289)	העברות לקופות גמל
(1,064)	(22)	(1,720)	העברות בין מסלולים
(3,767)	(571)	(80,098)	
(2,617)	669	(77,572)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
12,009	902	283,841	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</u>
106,315	14,628	2,624,380	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	60 עד 50	
66,665	5,327	2,095,425	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
996	4,879	605,193	<b>העברת נכסים נטו ממיזוג קופת גמל</b>
18,240	794	81,614	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(90)	(126)	(60,877)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
124	1,060	108	<b>העברות צבירה לקופה</b>
364	2,238	842	העברות מקופות גמל
488	3,298	950	העברות בין מסלולים
(28)	(45)	(8,576)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(914)	(70)	(10,953)	העברות לחברות ביטוח
(806)	(814)	(58,096)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(813)	(5)	(2,626)	העברות לקופות גמל
(2,561)	(934)	(80,251)	העברות בין מסלולים
(2,073)	2,364	(79,301)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(8,993)	(903)	(225,039)	<b>עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
74,745	12,335	2,417,015	<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 2021			
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
44,999	3,758	1,901,723	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
16,746	573	72,675	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(157)	(79)	(46,965)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
21	696	28	<u>העברות צבירה לקופה</u>
441	318	726	העברות מקופות גמל
462	1,014	754	העברות בין מסלולים
(46)	(21)	(7,687)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(588)	(52)	(9,146)	העברות לחברות ביטוח
(677)	(146)	(42,386)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(709)	(17)	(759)	העברות לקופות גמל
(2,020)	(236)	(59,978)	העברות בין מסלולים
(1,558)	778	(59,224)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
6,635	297	227,216	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</u>
66,665	5,327	2,095,425	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

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"). והחל מיום 1 בינואר 2019 החברה מנהלת גם את קופת גמל הגומל (להלן "הגומל") עד למיזוגה עם קופת גמל גל ביום 1.1.2022. 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 2024.
- ביום 14.7.2021 החברה אישרה מתווה למיזוג קופת גמל הגומל לתוך קופת גמל גל. המיזוג אושר ע"י רשות שוק ההון ובוצע ביום 1.1.2022. (ראה גם באור 15).
- ה. **הגוף המנהל את השקעות הקופה הינו:**  
החל מיום 22.7.2021 מיטב דש מנהלת את השקעות הקופה. פסגות ניירות ערך בע"מ ניהלה את השקעות הקופה עד ליום 21.7.2021.
- ו. החל מיום 1.1.2021 שרותי התפעול לחברה ניתנים על ידי מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- ז. **הגדרות** - בדוחות כספיים אלה -  
**הקופה** - קופת גמל גל.  
**החברה המנהלת** - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.  
**צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012  
**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 31.12.2023, אשתקד הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 29.12.2022.

## זופת גמל גל באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), תשס"ט-2009 ובהתאם להוראות רשות שוק ההון.

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

#### א. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים

הדוחות הכספיים מוצגים בערכים נומינליים באלפי ש"ח.

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

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי הנחיות תקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט 2009, ובהוראות הדוח של רשות שוק ההון.

##### 1. מזומנים ושווי מזומנים

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

##### 2. השקעות והתחייבויות פיננסיות חושבו כדלקמן:

##### נכסים סחירים:

- לפי שווי בבורסה ליום העסקים האחרון לשנת הדיווח של הדוחות 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 ליום העסקים האחרון לשנת הדיווח על הדוחות המצב הכספי.

##### נכסים לא סחירים:

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

- לפי שווי הוגן המבוסס על המודל עליו הורה הממונה על רשות שוק ההון באמצעות החברה שנקבעה לשם כך על ידי רשות שוק ההון. או לפי החלטת ועדת השקעות.

פקדונות שאינם סחירים - פקדונות בבנקים כוללים פקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם היתה ארוכה מחודש ימים. הפקדונות כלולים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן המבוסס על המודל עליו הורה הממונה על רשות שוק ההון באמצעות החברה שנקבעה לשם כך על ידי רשות שוק ההון.

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

קרנות השקעה - מוצגות 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.

## קופת גמל גל באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- ב. הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי (המשד)  
2. השקעות והתחייבויות פיננסיות נכללו כדלקמן: (המשד)
- 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 שהוכרו וטרם שולם עד לתאריך הדוח על המצב הכספי.
- הכנסות לקבל בגין דמי ניהול מקרנות סל - החזרים בגין דמי ניהול מקרנות סל שנצברו לתאריך הדוח על המצב הכספי וטרם התקבלו, הכל בהתאם להסכמים עם מנפיקי תעודות הסל ובהתאם להוראות הרגולציה.
- ג. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות  
ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.
- ד. זכויות העמיתים  
תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה, נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. בהתאם לכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.
- ה. שימוש באומדנים  
בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
	%	
2.40	5.28	3.34
(3.27)	13.54	3.07

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן \*

שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

\* לפי המדד הידוע במועד הדיווח.

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,554	1,064
154	-
<u>1,708</u>	<u>1,064</u>

**מצרפי**

ריבית ודיבידנד לקבל

הכנסות לקבל מקרן השקעות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
34	4	1,026

**פירוט לפי מסלולים:**

ריבית ודיבידנד לקבל

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
13	3	1,538
-	-	154
<u>13</u>	<u>3</u>	<u>1,692</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

ריבית ודיבידנד לקבל

הכנסות לקבל מקרן השקעות

סך הכל חייבים ויתרות חובה



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

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
698,953	661,957
392,171	325,873
<u>1,091,124</u>	<u>987,830</u>

**מצרפי**

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

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
20,781	5,778	635,398
5,551	2,081	318,241
<u>26,332</u>	<u>7,859</u>	<u>953,639</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
16,879	5,747	676,327
4,010	1,652	386,509
<u>20,889</u>	<u>7,399</u>	<u>1,062,836</u>

**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	
2022	2023
אלפי ש"ח	
6,573	4,298
545	451
-	643
12,371	11,267
<u>19,489</u>	<u>16,659</u>

**מצרפי**

אגרות חוב קונצרניות:  
    אינן ניתנות להמרה  
    פיקדונות בבנקים  
    הלוואות לעמיתים  
    הלוואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	-	4,298
-	-	451
-	-	643
-	-	11,267
-	-	16,659

**פירוט לפי מסלולים:**  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פיקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	-	6,573
-	-	545
-	-	12,371
-	-	19,489

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

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
421,024	398,202
4,442	494
425,466	398,696

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

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
15,268	-	382,934
9	-	485
15,277	-	383,419

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

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

**באור 6 - מניות (המשד)**

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
12,489	-	408,535
15	-	4,427
12,504	-	412,962

**פירוט לפני מסלולים:**

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
596,081	911,117
2,085	12,118
15,842	15,083
225	111
614,233	938,429
275,989	313,760
-	47,573
132	18
276,121	361,351
890,354	1,299,780

**א. ההרכב**

**מצרפי**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה  
מכשירים נגזרים  
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

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

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
59,284	6,389	845,444
-	-	12,118
-	6	15,077
5	-	106
<u>59,289</u>	<u>6,395</u>	<u>872,745</u>
-	-	313,760
1,806	79	45,688
-	-	18
<u>1,806</u>	<u>79</u>	<u>359,466</u>
<u>61,095</u>	<u>6,474</u>	<u>1,232,211</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

**הופת גמל גל**  
**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשד)**

א. ההרכב : (המשד)

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
38,102	4,187	553,792
-	-	2,085
-	6	15,836
5	-	220
<u>38,107</u>	<u>4,193</u>	<u>571,933</u>
-	-	275,989
2	-	130
<u>2</u>	<u>-</u>	<u>276,119</u>
<u>38,109</u>	<u>4,193</u>	<u>848,052</u>

**פירוט לפי מסלולים :**

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה

כתבי אופציות

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	
2022	2023
אלפי ש"ח	
(453,340)	(540,375)

**מצרפי (1)**

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2023		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
(24,462)	(1,034)	(514,879)

**פירוט לפי מסלולים : (1)**

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2022		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
(11,182)	(386)	(441,772)

**פירוט לפי מסלולים : (1)**

מטבע זר

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

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

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
557	353
143	253
8,036	3,581
-	1
<u>8,736</u>	<u>4,188</u>

**מצרפי**  
חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
אחרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
52	6	295
9	-	244
-	-	3,581
-	-	1
<u>61</u>	<u>6</u>	<u>4,121</u>

**פירוט לפי מסלולים:**  
חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
אחרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
39	4	514
1	-	142
198	7	7,831
<u>238</u>	<u>11</u>	<u>8,487</u>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

**באור 9 - דמי ניהול**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
3,913	5,303	5,407
9	27	29
107	164	194
<u>4,029</u>	<u>5,494</u>	<u>5,630</u>

א. פירוט דמי ניהול לפי מסלולי השקעה:

סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 50 עד 60  
 סך הכל הוצאות דמי ניהול גל גמל לבני 60 ומעלה  
 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		
2021	2022	2023
%		
2.0	2.0	2.0
<u>0.20</u>	<u>0.21</u>	<u>0.21</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**

קופת גמל גל		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
564	415	1,376
2,362	3,541	4,376
662	893	977
13	58	10
-	-	4
<u>3,601</u>	<u>4,907</u>	<u>6,743</u>

**מצרפי**

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

**שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת**

0.03%	0.03%	0.05%
0.12%	0.13%	0.17%
0.03%	0.03%	0.04%
(**)0.00%	(**)0.00%	(**)0.00%
-	-	(**)0.00%

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

(\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחו"ל) והשקעה בקרנות סל ולמעט קרנות השקעה.  
 (\*\*) מייצג אחוז נמוך מ-0.01%.



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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
83	8	1,285
-	-	4,376
49	2	926
1	-	9
-	-	4
<u>133</u>	<u>10</u>	<u>6,600</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

**שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת**

0.09%	0.06%	0.05%
-	-	0.17%
0.05%	0.01%	0.03%
(**)0.00%	-	(**)0.00%
-	-	(**)0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

עמלות אחרות

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

(\*\*) מייצג אחוז נמוך מ-0.01%.

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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשד)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
10	1	404
-	-	3,541
27	2	864
1	-	57
<u>38</u>	<u>3</u>	<u>4,866</u>

**פירוט לפי מסלולים:**

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת		
0.01%	0.01%	0.02%
-	-	0.14%
0.04%	0.02%	0.03%
(**)0.00%	-	(**)0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעות בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)

בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

(\*) עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל לרבות באמצעות מנהל תיקים, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחו"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.  
(\*\*) מייצג אחוז נמוך מ- 0.01%.

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

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
17	1	546
-	-	2,362
23	1	638
2	-	11
42	2	3,557

**פירוט לפי מסלולים:**

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

**שיעור מתוך סך יתרת נכסים ממוצעת**

0.04%	0.02%	0.03%
-	-	0.12%
0.05%	(**)0.00%	0.03%
(**)0.00%	-	(**)0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעות בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (\*)  
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות 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.  
 (\*\*) מייצג אחוז נמוך מ- 0.01%.

**באור 11 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2019	2020	2021	2022	2023	
	ב-%					
5.96	10.65	4.37	12.27	(8.23)	12.22	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
2.87	7.48	1.25	6.93	(7.59)	7.10	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
5.98	13.30	3.18	13.24	(11.84)	14.57	מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

**הופת גמל גל**  
**באורים לדוחות הכספיים**

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

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

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

4	2	מזומנים ושווי מזומנים (בנק מסד) - כלול במזומנים ושווי מזומנים (*)
557	353	החברה המנהלת - כלול בזכאים ויתרות זכות, נטו (**)
561	355	

(\*) יתרת המזומנים (בנק מסד) הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) עמדה על 2 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 4 אלפי ש"ח).

(\*\*) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 686 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 554 אלפי ש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

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

4,029	5,494	5,630	דמי ניהול לחברה המנהלת
(***)	(***)	(***)	דמי ניהול תיקי השקעות
69	51	48	עמלות קניה ומכירה (***)

(\*\*) בהתאם לתקנות על השירותים הפיננסיים הוצאות ישירות בשנים 2021-2023 לא נרשמו בספרי החברה המנהלת הוצאות בגין דמי ניהול, נטו מקרנות סל שהונפקו על ידי צד קשור - פסגות (מנהל השקעות עד ליום 21.7.2021) והוחזקו על ידי הקופה במהלך השנה. עודף החזר דמי ניהול מקרנות 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 אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2024.
- ב. הקופה פועלת מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - הפקודה), ולפיכך הכנסות הקופה אשר אינן מעסק שקופת הגמל עוסקת בו או אינן מכל הכנסה ששולמה על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית, פטורה ממס.
- ג. הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח, וכן מהוצאות מס בהתאם להכנסה חייבת מכוח סעיף 9(2) לפקודה, כאמור לעיל.

ד. הרכב הוצאות מיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,044	1,045	2,410

**מצרפי**

מהשקעות בניירות ערך זרים

**פירוט לפי מסלולים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
102	7	2,301

מהשקעות בניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	60 עד 50
50	5	990

מהשקעות בניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	60 עד 50
39	2	1,003

מהשקעות בניירות ערך זרים

## קופת גמל גל באורים לדוחות הכספיים

### באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים נוקטת הקופה באמצעים שונים כמפורט לגביית החוב, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.
- אומדן קרן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקופה עומד על סך של 1,135 אלפי ש"ח וסך של 107 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים נכון ליום 31.12.2023. (שנה קודמת - קרן חוב- 324 אלפי ש"ח ו- 183 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים).
- אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם כפי שהיה ידוע למתפעל הקופה ליום 31.12.2023.
- 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. לפי הערכת היועץ המשפטי של החברה אין תביעות תלויות העומדות כנגד הקופה ולקופה אין תביעות משפטיות כנגד צדדים שלישיים.
- ג. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי יתרת ההתחייבות שטרם הושקעה בקרנות אלו הינה 60,179 אלפי ש"ח. תאריך סיום ההתחייבות המאוחר ביותר הינו 15 ביוני 2031.

### באור 15 - מיזוג קופת גמל הגומל

- ביום 1.1.2022 מוזגו מסלולי קופת גמל הגומל עם מסלולי קופת גמל גל כלהלן:
- מסלול הגומל לבני 50 עד 60 מוזג עם מסלול גל לבני 50-60.
  - מסלול הגומל לבני 50 ומטה מוזג עם מסלול גל לבני 50 ומטה.
  - מסלול הגומל 60 ומעלה מוזג עם מסלול גל לבני 60 ומעלה.
- המיזוג בוצע בדרך של העברת נכסים, כתוצאה מהמיזוג לא היתה פגיעה בעמיתי הקופה או המסלול המתמזגים, למעט שינוי במח"מ נכסים, ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

## קופת גמל גל באורים לדוחות הכספיים

### באור 16 - מידע נוסף

- 16.1 ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת הגמל כמפורט :  
- אושרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנוני הקופות על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופות כד  
שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.  
- אושרה הוספתו של מסלול השקעה נוסף והינו מסלול פאסיבי - מדדי מניות כך שנכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ - 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5 , בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה). יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה ) בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות. המסלול טרם החל את פעילותו.
- 16.2 ביום 7 באוקטובר 2023 הותקפה מדינת ישראל על ידי ארגון הטרור חמאס שבעקבותיו החלה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.
- קיימת אי וודאות לגבי הימשכות המלחמה והיתכנות להתרחבותה לחזיתות נוספות שעשויה לגרור השלכות, בין היתר, על תנודות בשוק ההון, מתירי סחורות, שערי מטבע חוץ וזמינות חומרים ושירותים. נכון למועד אישור דוח כספי, לא היתה השלכה מהותית על משיכות כספי עמיתים או ניודים או תשואות מסלולי הקופה.
- פעילות החברה מתקיימת באופן שיגרתי בהתאמות הנדרשות לעבודה מהבית ככל שנדרש, זימון וועדת ההשקעות לאור התפתחויות במלחמה וללא פגיעה במתן השירות לעמיתי הקופות בניהול החברה.
- אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה וההתפתחויות ככל שתהיינה על פעילות החברה.