

קופת גמל גל להשקעה

דוח שנתי 2025

קופת גמל גל להשקעה

דוח שנתי 2025

תוכן עניינים

עמוד

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

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה

לשנת 2025

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה 2025

תוכן עניינים

עמוד

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

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל להשקעה (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל").
 הקופה הפעילה בשנת 2025 מסלולי השקעה - מסלול גל להשקעה כללי (להלן "גל להשקעה כללי") ומסלול גל להשקעה מניות (להלן "גל להשקעה מניות").
 שם הגוף המנהל המשמש כחברה מנהלת: גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה").

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

ב. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

שם	אחוז החזקה
הסתדרות המורים בישראל	100%

ג. סוגי האישורים שיש לקופה

קופת הגמל מאושרת כקופת גמל להשקעה. מס' מס הכנסה של הקופה הוא 14117.
 תוקף האישור לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026.

להלן האישורים של מסלולי הקופות:
 - גל קופה להשקעה כללי (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14118) -
 קוד 512711409-00000000014117-0014118-000
 - גל קופה להשקעה מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14119) -
 קוד 512711409-00000000014117-0014119-000

ה. הפרשות לקופה

סך כל התשלומים שעמית יהיה רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על 70,000 שקלים חדשים בכל שנת כספים; הסכום האמור יעודכן מדי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד שהיה ידוע באותו מועד, ולעניין יום העדכון הראשון - לעומת המדד שהיה ידוע ביום כ"ה בסיוון התשע"ו (1 ביולי 2016). נכון לשנת 2026 סכום זה עומד על 83,641 ₪.

ו. סוג קופה וסוג עמיתים

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

ז. שינוי מסמכי ייסוד

ביום 7.7.2024 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל להשקעה כמפורט:
 - אושרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנון גל להשקעה על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופה כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.
 - אושרו שינויים לסעיף 7.4 בתקנון גל להשקעה כך שמסלול "כללי" הוגדר כמסלול ברירת מחדל במצב בו עמית לא ציין במועד הצטרפותו לקופה לאיזה מסלול הוא מבקש להפנות את הכספים המופקדים על ידו.
 - אושרו שינויים לנספח א' לתקנון גל להשקעה כך שעודכן נוסח מסלול "מניות": "נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע."

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור החסכונות של העמיתים בקופת הגמל שהעמיתים רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלול מסתכם ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025 ל-100%.

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

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים - מצרפי (*)

מספר חשבונות				סוג עמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
301	(32)	186	147	עצמאיים
301	(32)	186	147	סה"כ

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

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
4,260	115	9,331	204	חשבונות פעילים (1)
2,043	32	7,026	97	חשבונות לא פעילים (2)
6,303	147	16,357	301	סך הכל

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

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

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של המסלולים

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

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

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).

ב. סיכונים נזילות

סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים. נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספיים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאוד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות 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 2025	
מסלול גל	מסלול גל
גמל	גמל
להשקעה	להשקעה
מניות	כללי
באלפי ש"ח	
8,022	8,349
-	-
-	-
(11)	(3)
8,011	8,346
100.14%	100.04%

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.

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

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

(1) סיכון מידד וסיכון מטבע

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	
8,346	1,221	76	7,049
8,011	1,831	-	6,180

מסלול גל להשקעה כללי
 סך נכסי המסלול, נטו

מסלול גל להשקעה מניות
 סך נכסי המסלול, נטו

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2025
+1%	-1%	אחוזים
(2.40)	2.61	

תשואות תיק ההשקעות
 מסלול גל להשקעה כללי

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

3. ניהול סיכונים (המשך)

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,863	-	1,863
-	-	-
<u>1,863</u>	<u>-</u>	<u>1,863</u>

מסלול גל להשקעה כללי

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
מסלול גל להשקעה כללי	מסלול גל להשקעה כללי
-	1,863
-	1,863
-	-
-	-
-	1,863

א. נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

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

קופת גמל גל להשקעה
סקירת הנהלה לשנת 2025

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 להשקעה כללי

מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סך הכל חשיפה מאזנית	סך הכל
ישראל	1,863	3,572	994	6,429	6,429
ארה"ב	-	1,917	-	1,917	1,917
סך הכל	1,863	5,489	994	8,346	8,346

מסלול גל גמל להשקעה מניות

מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול	ליום 31 בדצמבר 2025			
	קרנות סל	השקעות אחרות	סך הכל חשיפה מאזנית	סך הכל
ישראל	2,974	712	3,686	3,686
ארה"ב	4,325	-	4,325	4,325
סך הכל	7,299	712	8,011	8,011

קופת גמל גל להשקעה

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

נ. גורמי סיכון נוספים

סיכון תפעולי

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

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

סיכון משפטי

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונות, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. החברה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת שלה.

סביבה כלכלית

- לסביבה הכלכלית יש השלכה על חקופה 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 ותסכון 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 מפוזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים ובפניזור גאוגרפי בשווקים הבינלאומיים. בוועדות ההשקעה מתקבל ניתוח מאקרו על הערכות בתמורות בסביבה הכלכלית והקופה מבצעת את השקעותיה בשווקים השונים בהתאם.

5. השפעת גורמי סיכון

סוג הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	X		
סיכונים ענפיים		X	
סיכונים מיוחדים לקופה		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 ישי
יו"ר הדירקטוריון

18 במרץ 2026
תאריך אישור הדוחות
הכספיים

קופת גמל גל להשקעה

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנמוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק החון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל 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.

נפתלי כהן
מנכ"ל

18 במרץ 2026

תאריך

קופת גמל גל להשקעה

הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל גל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (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 וחשינויים 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 לתבטיח 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 החון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע 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

18 במרץ 2026

תאריך

קופת גמל גל להשקעה

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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


מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק החון. 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 לחרשאות 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 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

18 במרץ 2026
תאריך


עמנואל פרושן
מנהל כספים


נפתלי כהן
מנכ"ל


שלמה ישי
יו"ר דירקטוריון

קופת גמל גל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

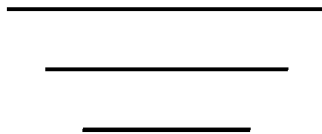
קופת גמל גל להשקעה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

17	דוח רואה החשבון המבקר
22	דוחות על המצב הכספי
25	דוחות הכנסות והוצאות
28	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
31	באורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

"גל להשקעה" – קופת גמל

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "גל להשקעה" – קופת גמל (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2025, 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 ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת;

ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

דורון ארגוב | רואה חשבון

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיוח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דורון ארגוב
רואה חשבון

18.3.2026

תאריך

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

קופת גמל גל להשקעה

בניהול גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות על הכספיים של גל להשקעה- קופת גמל (להלן – הקופה) בניהול גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן – החברה) הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

לפי דעתנו אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר לדירקטוריון החברה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את יכולת הקופה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון של החברה המנהלת וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקופה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקופה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דורון ארגוב

רואה חשבון



תל-אביב: 18 מרץ 2026

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור
2024	2025	
אלפי ש"ח		
789	1,720	
117	-	3
<u>906</u>	<u>1,720</u>	
781	1,863	4
4,737	12,788	5
<u>5,518</u>	<u>14,651</u>	
<u>6,424</u>	<u>16,371</u>	
118	14	6
6,306	16,357	
<u>6,424</u>	<u>16,371</u>	

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סך הכל רכוש שוטף

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
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 פוינשן
מנחל כספיים


נפתלי כהן
מנכ"ל


שלמה ישי
יו"ר דירקטוריון

18 במרץ 2026
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2025			
אלפי ש"ח			
מניות	כללי		
723	997		רכוש שוטף
-	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
723	997		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
			השקעות פיננסיות
-	1,863	4	נכסי חוב סחירים
7,299	5,489	5	השקעות אחרות
7,299	7,352		סך הכל השקעות פיננסיות
8,022	8,349		סך כל הנכסים
11	3	6	זכאים ויתרות זכות
8,011	8,346		זכויות עמיתים
8,022	8,349		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על המצב הכספי

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025	
אלפי ש"ח		באור
-	(2)	
9	57	
235	1,428	
244	1,485	
244	1,483	
4	19	
3	12	7
2	6	10
9	37	
235	1,446	

הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מיסים
סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025		באור
אלפי ש"ח		
מניות	כללי	
1	(3)	
-	57	
1,073	355	
1,073	412	
1,074	409	
11	8	
5	7	7
4	2	10
20	17	
1,054	392	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר

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

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים
 מהשקעות אחרות
 סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
 הוצאות ישירות
 מיסים
 סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
770	6,306	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
4,953	10,209	<u>תקבולים מדמי גמולים</u>
(107)	(1,497)	<u>תשלומים לעמיתים</u>
455	503	<u>העברות צבירה לקופה</u>
401	321	העברות מקופות גמל
856	824	העברות בין מסלולים
-	(610)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(401)	(321)	העברות לקופות גמל
(401)	(931)	העברות בין מסלולים
455	(107)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
235	1,446	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</u>
6,306	16,357	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח	
מניות	כללי
2,968	3,338
4,925	5,284
(1,037)	(460)
503	-
149	172
652	172
(379)	(231)
(172)	(149)
(551)	(380)
101	(208)
1,054	392
8,011	8,346

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל
 העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל
 העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר 2024

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

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. קופת גמל גל להשקעה (להלן - "הקופה") החלה את פעילותה במהלך שנת 2023. הקופה הינה קופת גמל להשקעה.
- ב. הקופה הינה קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה").
- ג. גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ הינה החברה המנהלת של הקופה (להלן - "החברה המנהלת")/
- ד. בקופת גמל גל להשקעה פועלים המסלולים כלהלן:
- גל קופה להשקעה כללי (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14118)
- גל קופה להשקעה מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14119)
תוקף האישור למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026.
- ה. מיטב ניהול תיקים בע"מ מנהלת את השקעות הקופה.
- ו. שירותי התפעול לקופה ניתנים על ידי מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- ז. הגדרות - בדוחות כספיים אלה -
הקופה - קופת גמל גל להשקעה.
החברה המנהלת - גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע - 2010.
רשות שוק ההון ביטוח וחסכון - (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר). להלן: אגף שוק ההון או רשות שוק ההון.
הממונה או הממונה על שוק ההון - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשנ"ד-1964.
מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ח. הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2025. אשתקד הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2024.

קופת גמל גל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

א. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים.

הדוחות הכספיים מוצגים בערכים נומינליים וזהים לערכים המדווחים

ב. הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי

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

1. מזומנים ושוי מזומנים

פקדונות לזמן קצר בבנקים כוללים פקדונות שתקופת פירעונם בעת הפקדתם לא עלתה על שלושה חודשים, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.

הפקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פקדון.

מזומנים ופקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדוח על המצב הכספי.

2. השקעות והתחייבויות נכללו כדלקמן:

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

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

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

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

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

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

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

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

בסיס הכרה בהכנסות והוצאות
ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ד. **זכויות העמיתים**

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה, נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. בהתאם לכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

ה. **שימוש באומדנים**

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
%	
3.43	2.37
0.55	(12.53)

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן *
שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב
* לפי המדד הידוע במועד הדיווח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
* 117	-

צד קשור- מסלול כללי

* במסלול מניות בלבד.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
781	1,863

מצרפי

אגרות חוב ממשלתיות *

* החזקות במסלול כללי בלבד.

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,736	12,788
1	-
<u>4,737</u>	<u>12,788</u>

ליום 31 בדצמבר	
2025	
אלפי ש"ח	
מניות	כללי
7,299	5,489

ליום 31 בדצמבר	
2024	
אלפי ש"ח	
מניות	כללי
2,581	2,155
-	1
<u>2,581</u>	<u>2,156</u>

א. ההרכב

מצרפי

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

פירוט לפי מסלולים:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

פירוט לפי מסלולים:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 דצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
*(33)	-

מצרפי

מטבע זר

* במסלול כללי בלבד

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1	2
-	12
117	-
<u>118</u>	<u>14</u>

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

ליום 31 בדצמבר	
2025	
אלפי ש"ח	
מניות	כללי
1	1
10	2
<u>11</u>	<u>3</u>

פירוט לפי מסלולים:
חברה מנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

פירוט לפי מסלולים:
חברה מנהלת
צד קשור - מסלול מניות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

3	10
---	----

- (**)	2
--------	---

3	12
---	----

**שיעור מתוך סך יתרת
נכסים ממוצעת**

0.09%	0.08%
-------	-------

0.01%	0.02%
-------	-------

מצרפי

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)

סך הכל הוצאות ישירות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025	
אלפי ש"ח	
<u>מניות</u>	<u>כללי</u>

4	6
---	---

1	1
---	---

5	7
---	---

פירוט לפי מסלולים:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)

סך הכל הוצאות ישירות

**שיעור מתוך סך יתרת
נכסים ממוצעת**

0.06%	0.11%
-------	-------

0.03%	0.02%
-------	-------

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	
אלפי ש"ח	
מניות	כללי
1	2
(**) -	(**) -
1	2

פירוט לפי מסלולים:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך יתרת
נכסים ממוצעת

0.09%	0.09%
0.01%	0.02%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו (*)

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

באור 8 - תשואות מסלולי השקעה

2023	2024	2025
ב-%		
5.02	11.67	11.74
3.19	19.38	21.12

מסלול גל להשקעה כללי (הפקדות ראשונות במהלך שנת 2023)

מסלול גל להשקעה מניות (הפקדות ראשונות במהלך שנת 2023)

באור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31
בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

א. יתרות על בעלי עניין וצדדים קשורים

1	2
1	2

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

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

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

(*) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 4 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 1 אלפי ש"ח).

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

4	19
---	----

דמי ניהול לחברה המנהלת

(**)	(**)
------	------

דמי ניהול תיקי השקעות

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

באור 10 - מיסים

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2026.
- 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	
2024	2025
אלפי ש"ח	

2	6
---	---

מצרפי

מהשקעות בניירות ערך זרים

לפירוט לפי מסלולים ראה דוחות הכנסות והוצאות.

באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

קופת גמל גל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע צבאי של מדינת ישראל עם ארה"ב מול אירן, המבצע בישראל נקרא "שאגת הארי".

בעקבות מבצע שאגת הארי, וירי מאירן למדינת ישראל, שונו הנחיות פיקוד העורף.

בימים שעברו ישראל הותקפה בירי גם מלבנון.

קיימת אי וודאות לגבי הימשכות המלחמה והיתכנות להתרחבותה לחזיתות נוספות שעשויה לגרור השלכות, בין היתר, על תנודות בשוק ההון, מחירי 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.