

קופת גמל גל

דוח שנתי 2025

קופת גמל גל

דוח שנתי 2025

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 2025

קופת גמל גל

סקירת הנהלה 2025

תוכן עניינים

עמוד

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של הקופה

שם קופת הגמל: קופת גמל גל (להלן: "הקופה"). הקופה הפעילה בשנת 2025 4 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").

ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון הקופה כך שנוסף מסלול השקעה- קופת גמל גל עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15377). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

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 האישור לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026.

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

קופת גמל גל עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15377). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

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 מ- 1.1.2008 ואילך.

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

1. ביום 1.1.2022 מוזגה קופת גמל הגומל, המנוהלת ע"י החברה, עם קופת גמל גל כלהלן:
1. מסלול הגומל לבני 50 עד 60 מוזג עם מסלול גל לבני 50 עד 60.
2. מסלול הגומל לבני 50 ומטה מוזג עם מסלול גל לבני 50 ומטה.
3. מסלול הגומל 60 ומעלה מוזג עם מסלול גל לבני 60 ומעלה.

שינוי מסמכי ייסוד

2. ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת הגמל כמפורט:
א. אושרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנון הקופה על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופה כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.
ב. 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.

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 ניהול תיקים 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 2025 ל-39.95% במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 87.39% במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה, 2.63% במסלול גל גמל לבני 50 ומטה ו- 18.78% במסלול גל עוקב מדדי מניות. ניסיון העבר מלמד כי עמיתים רבים, שחשבונותיהם הגיעו לנזילות, לא מנצלים את זכותם למשיכת הכספים. הקופה נוהגת לממן את המשיכות מתוך ההפקדות השוטפות ותקבולים שוטפים מהשקעות. הקופה מעריכה ששיעורים אלו יאפשרו לקופה לעמוד בשינוי בהתנהגות העמיתים ובהתגברות המשיכות, אם יתרחשו.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון (*)

משך החיים הממוצע לחיסכון הינו 9.94 שנים במסלול גל גמל לבני 50 עד 60, 15.77 שנים במסלול גל גמל לבני 60 ומעלה, 22.95 שנים במסלול גל גמל לבני 50 ומטה ו- 14.13 שנים במסלול גל עוקב מדדי מניות. נתון זה מבטא את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

(*) בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 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 2025

2. ניתוח זכויות עמיתים קופת הגמל (המשך)

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

סוג עמיתים	מספר חשבונות			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	237,103	7,033	12,984	231,152
עצמאיים	8,002	40	514	7,528
סה"כ	245,105	7,073	13,498	238,680

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

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת הגמל

ליום 31 בדצמבר				סך הכל
2024		2025		
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,806,808	115,920	1,974,568	111,695	חשבונות פעילים (1)
1,231,927	129,185	1,412,436	126,985	חשבונות לא פעילים (2)(*)
3,038,735	245,105	3,387,004	238,680	
25,198	17,312	23,459	15,518	(*) 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

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.

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 נוזלות, 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 הנוזלות 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 מפיצה 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 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות – הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי השקעה 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			
(באלפי ש"ח)			
ליום 31 בדצמבר 2025			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
6,797	176,287	19,935	2,745,952
-	-	-	1,842
-	651	57	15,808
(1)	3,999	133	415,544
6,796	180,937	20,125	3,179,146
532.63%	3,709.63%	113.36%	216.20%

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 הנזילים לבין סך היקף זכויות עמיתים 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 2025

0.03
0.01
0.02

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

קופת גמל גל
סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2025		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	
3,179,146	1,253,143	447,189	1,478,814
(665,225)	(665,225)	-	-
20,125	4,363	3,990	11,772
(1,407)	(1,407)	-	-
180,937	74,832	17,114	88,991
(37,770)	(37,770)	-	-
6,796	1,604	-	5,192

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

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

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
סך נכסי המסלול, נטו

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

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
סך הכל חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול גל גמל עוקב מדדי מניות

סך נכסי המסלול

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

ליום 31 בדצמבר 2025	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
2.14	(1.95)
3.54	(3.24)
2.06	(1.89)

תשואות תיק ההשקעות
מסלול גל גמל לבני 50 עד 60

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול 50 עד 60

%	מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במודד		ענפי המשק	
				לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במודד מניות היתר		
					125 א"א (לשעבר ת"א 100)		
2.0%		13,536	5,797	-	-	7,739	שירותים פיננסיים
22.1%		151,086	-	-	-	151,086	בנקים
8.3%		56,826	-	-	-	56,826	ביטוח
5.8%		39,829	-	-	-	39,829	ביומד
7.8%		53,231	13,365	892	1,449	37,525	מסחר ושרותים
6.4%		43,999	-	-	1	43,998	נדל"ן ובינוי
3.6%		24,536	-	-	-	24,536	תעשיה
0.3%		1,726	-	-	-	1,726	השקעה ואחזקות
6.3%		42,846	-	-	6	42,840	נפט וגז
34.2%		233,697	120,823	-	8	112,866	טכנולוגיה
3.3%		22,380	21,890	490	-	-	אחר
100.0%		683,692	161,875	1,382	1,464	518,971	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול 60 ומעלה

%	מסה"ב	סך הכל	נסחרות במודד		ענפי המשק	
			לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במודד מניות היתר		
				125 א"א (לשעבר ת"א 100)		
100.0%		537	-	-	537	בנקים
100.0%		537	-	-	537	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול 50 ומטה

%	מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במודד		ענפי המשק	
				לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במודד מניות היתר		
					125 א"א (לשעבר ת"א 100)		
1.7%		718	277	-	-	441	שירותים פיננסיים
22.8%		9,428	-	-	-	9,428	בנקים
7.0%		2,905	-	-	-	2,905	ביטוח
5.6%		2,304	57	-	-	2,247	ביומד
6.9%		2,865	459	-	229	2,177	מסחר ושרותים
6.6%		2,720	-	-	114	2,606	נדל"ן ובינוי
3.5%		1,443	-	-	7	1,436	תעשיה
0.4%		145	-	-	-	145	השקעות ואחזקות
6.6%		2,709	-	-	-	2,709	נפט וגז
36.1%		14,945	4,898	-	45	10,002	טכנולוגיה
2.8%		1,167	1,158	9	-	-	אחר
100.0%		41,349	6,849	9	395	34,096	סך הכל

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,102,557	17,649	1,084,908
-	-	-
<u>1,102,557</u>	<u>17,649</u>	<u>1,084,908</u>
10,557	57	10,500
140	-	140
<u>10,697</u>	<u>57</u>	<u>10,640</u>
48,209	651	47,558
1,203	-	1,203
<u>49,412</u>	<u>651</u>	<u>48,761</u>

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
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה	מסלול גל גמל לבני עד 60
26,507	7,243	640,881
13,538	2,323	293,524
6,830	842	136,010
-	-	-
683	92	14,493
<u>47,558</u>	<u>10,500</u>	<u>1,084,908</u>
343	57	7,388
308	-	6,165
-	-	-
-	-	11
-	-	2,286
-	-	1,799
<u>651</u>	<u>57</u>	<u>17,649</u>
<u>48,209</u>	<u>10,557</u>	<u>1,102,557</u>
163	-	5,490

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

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60
1,203	140	-
1,203	140	-
-	-	-
1,203	140	-

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 2025			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
מסלול 50 ומטה	מסלול 60 ומעלה	מסלול עד 60	
3.14%	3.14%	3.71%	AA ומעלה
3.96%	-	3.96%	A

(*) 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 ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025						ענף המשק
מסלול גל גמל לבני 50 ומטה		מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה		מסלול גל גמל לבני עד 60		
%	סכום	%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8%	374	0.4%	43	0.7%	7,262	שירותים פיננסיים
6.2%	3,053	6.5%	694	7.6%	83,809	בנקים
3.6%	1,768	4.0%	426	3.5%	38,418	ביטוח
2.7%	1,326	1.6%	170	2.3%	25,072	טכנולוגיה
2.0%	973	2.7%	284	2.1%	22,672	מסחר ושרותים
23.2%	11,468	11.7%	1,259	20.2%	223,359	נדל"ן ובינוי
1.1%	565	0.6%	67	1.0%	10,664	תעשייה
1.9%	959	1.7%	181	1.5%	16,268	השקעה ואחזקות
2.5%	1,216	1.8%	190	2.9%	31,642	נפט וגז
56.0%	27,710	69.0%	7,383	58.0%	640,881	אג"ח ממשלתי
-	-	-	-	0.2%	2,510	אחר
100.0%	49,412	100.0%	10,697	100.0%	1,102,557	סך הכל

קופת גמל גל

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 לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>									
<u>באלפי ש"ח</u>									
<u>סך הכל</u>	<u>נגזרים במונחי דלתא</u>	<u>סך הכל חשיפה מאזנית</u>	<u>השקעות אחרות</u>	<u>קרנות נאמנות</u>	<u>קרנות סל</u>	<u>מניות</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	<u>מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול</u>
1,373,086	(665,225)	2,038,311	271,527	-	114,631	566,472	444,800	640,881	ישראל
947,082	-	947,082	99,436	14,286	721,485	99,308	12,567	-	ארה"ב
36,766	-	36,766	-	-	36,766	-	-	-	יפן
156,987	-	156,987	71,407	-	67,668	17,912	-	-	אחר
<u>2,513,921</u>	<u>(665,225)</u>	<u>3,179,146</u>	<u>442,370</u>	<u>14,286</u>	<u>940,550</u>	<u>683,692</u>	<u>457,367</u>	<u>640,881</u>	סך הכל

קופת גמל גל
סקירת הנהלה לשנת 2025

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

מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי ש"ח

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
14,756	(1,407)	16,163	832	4,327	537	3,224	7,243	ישראל
3,571	-	3,571	-	3,341	-	90	140	ארה"ב
391	-	391	-	391	-	-	-	אחר
18,718	(1,407)	20,125	832	8,059	537	3,314	7,383	סך הכל

מסלול גל גמל לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי ש"ח

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סך הכל חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי המסלול
75,619	(37,770)	113,389	8,161	22,292	35,125	21,304	26,507	ישראל
59,157	-	59,157	-	52,308	5,248	398	1,203	ארה"ב
2,458	-	2,458	-	2,458	-	-	-	יפן
5,933	-	5,933	302	4,655	976	-	-	אחר
143,167	(37,770)	180,937	8,463	81,713	41,349	21,702	27,710	סך הכל

קופת גמל גל
סקירת הנהלה לשנת 2025

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

מסלול גל גמל עוקב מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2025					מדינות שהחשיפה להן עולה על 1% מנכסי הקופה
באלפי ש"ח					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
2,188	-	2,188	167	2,021	ישראל
4,072	-	4,072	-	4,072	ארה"ב
536	-	536	-	536	אחר
6,796	-	6,796	167	6,629	סך הכל

קופת גמל גל

סקירת הנהלה לשנת 2025

4. ניהול סיכונים (המשך)

1. גורמי סיכון נוספים

סיכון תפעולי

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

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

סיכון משפטי

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

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

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

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

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 הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת התנהלה 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

28 במרץ 2026

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 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 והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מחותית ובין שאיננה 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

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

תחנהלה, 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 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 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


עמוס פרושן
מנהל כספים


נפתלי כהן
מנכ"ל


שלמה ישי
יו"ר דירקטוריון

קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

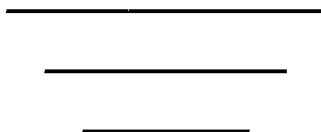
קופת גמל גל

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

22	דוח רואה החשבון המבקר
27	דוחות על המצב הכספי
30	דוחות הכנסות והוצאות
34	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
38	באורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

"גל" – קופת גמל

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "גל" – 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. אחיותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight (PCAOB) 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 שחשבנו 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 וחכונות. 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 וחכונות 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.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח 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

בניהול גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות על הכספיים של גל- 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 בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדיקטוריון 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת שווי נכסים לא סחירים:

השווי ההוגן של קרנות השקעה, נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, הינו 13%.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקופה. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחישוביים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / תשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

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 בקנוניה, 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 האחיד 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 והנהלה 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 מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה 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 הישור

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
דוחות על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
48,970	27,256		רכוש שוטף
1,525	1,001	3	מזומנים ושווי מזומנים
50,495	28,257		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
			השקעות פיננסיות
1,084,697	1,144,309	4	נכסי חוב סחירים
7,826	18,357	5	נכסי חוב שאינם סחירים
502,359	725,578	6	מניות
1,394,234	1,472,124	7	השקעות אחרות
2,989,116	3,360,368		סך הכל השקעות פיננסיות
3,039,611	3,388,625		סך כל הנכסים
876	1,621	8	זכאים ויתרות זכות
3,038,735	3,387,004		זכויות עמיתים
3,039,611	3,388,625		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

בבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.


עמוס פרוש
מנהל כספים


נפתלי כהן
מנכ"ל


שלמה ישי
יו"ר דירקטוריון

18 במרץ 2026
תאריך אישור
דוחות הכספיים

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר				באור	
2025					
אלפי ש"ח					
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
168	4,409	694	21,985		רכוש שוטף
-	64	6	931	3	מזומנים ושווי מזומנים
168	4,473	700	22,916		חייבים ויתרות חובה
					סך הכל רכוש שוטף
					השקעות פיננסיות
-	48,761	10,640	1,084,908	4	נכסי חוב סחירים
-	651	57	17,649	5	נכסי חוב שאינם סחירים
-	41,349	537	683,692	6	מניות
6,629	85,795	8,229	1,371,471	7	השקעות אחרות
6,629	176,556	19,463	3,157,720		סך הכל השקעות פיננסיות
6,797	181,029	20,163	3,180,636		סך כל הנכסים
1	92	38	1,490	8	זכאים ויתרות זכות
6,796	180,937	20,125	3,179,146		זכויות עמיתים
6,797	181,029	20,163	3,180,636		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			באור	
2024				
אלפי ש"ח				
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
3,706	288	44,976		רכוש שוטף
58	8	1,459	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,764	296	46,435		חייבים ויתרות חובה
				סך הכל רכוש שוטף
				השקעות פיננסיות
42,983	9,403	1,032,311	4	נכסי חוב סחירים
-	-	7,826	5	נכסי חוב שאינם סחירים
23,077	-	479,282	6	מניות
75,545	7,098	1,311,591	7	השקעות אחרות
141,605	16,501	2,831,010		סך הכל השקעות פיננסיות
145,369	16,797	2,877,445		סך כל הנכסים
63	4	809	8	זכאים ויתרות זכות
145,306	16,793	2,876,636		זכויות עמיתים
145,369	16,797	2,877,445		סך כל ההתחייבויות וזכויות עמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025	באור	
אלפי ש"ח				
6,258	2,217	(3,552)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
36,879	40,504	66,593		מנכסי חוב סחירים
(120)	366	394		מנכסי חוב שאינם סחירים
108,044	169,584	269,985		ממניות
160,476	162,247	130,499		מהשקעות אחרות
305,279	372,701	467,471		סך כל ההכנסות מהשקעות
(2)	50	69		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
311,535	374,968	463,988		סך כל ההכנסות
				הוצאות
5,630	5,947	6,628	9	דמי ניהול
6,743	6,446	7,139	10	הוצאות ישירות
2,410	2,018	2,204	13	מיסים
14,783	14,411	15,971		סך כל ההוצאות
296,752	360,557	448,017		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				באור	
2025					
אלפי ש"ח					
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
2	(86)	(23)	(3,445)		ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
-	2,059	490	64,044		מנכסי חוב סחירים
-	8	1	385		מנכסי חוב שאינם סחירים
31	16,626	279	253,049		ממניות
487	6,612	768	122,632		מהשקעות אחרות
518	25,305	1,538	440,110		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	2	2	65		הכנסות אחרות, נטו
520	25,221	1,517	436,730		סך כל ההכנסות
					הוצאות
5	337	38	6,248	9	דמי ניהול
5	171	11	6,952	10	הוצאות ישירות
1	107	6	2,090	13	מיסים
11	615	55	15,290		סך כל ההוצאות
509	24,606	1,462	421,440		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024			באור
אלפי ש"ח			
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
274	17	1,926	
1,170	326	39,008	
-	-	366	
6,718	-	162,867	
10,032	860	151,354	
17,920	1,186	353,595	
8	2	39	
18,202	1,205	355,560	
257	32	5,658	9
127	9	6,310	10
99	7	1,912	13
483	48	13,880	
17,719	1,157	341,680	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מיסים
סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60		
269	34	5,955		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
721	94	36,064		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	(120)		ממניות
3,831	257	103,956		מהשקעות אחרות
7,617	563	152,296		סך כל ההכנסות מהשקעות
12,169	914	292,196		
				הוצאות אחרות, נטו
-	-	(2)		סך כל ההכנסות
12,438	948	298,149		
				הוצאות
194	29	5,407	9	דמי ניהול
133	10	6,600	10	הוצאות ישירות
102	7	2,301	13	מיסים
429	46	14,308		סך כל ההוצאות
12,009	902	283,841		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קופת גמל גל
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,504,095	2,745,323	3,038,735
100,784	106,293	100,709
(76,788)	(78,744)	(78,425)
186	102	-
19	13	272
1,905	404	1,524
2,806	8,573	12,762
4,916	9,092	14,558
(6,432)	(4,111)	(3,327)
(20,544)	(30,626)	(42,604)
(54,654)	(60,476)	(77,897)
(2,806)	(8,573)	(12,762)
(84,436)	(103,786)	(136,590)
(79,520)	(94,694)	(122,032)
296,752	360,557	448,017
2,745,323	3,038,735	3,387,004

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
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 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 2025

אלפי ש"ח				
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60	
-	145,306	16,793	2,876,636	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
113	21,224	1,514	77,858	תקבולים מדמי גמולים
(56)	(335)	(434)	(77,600)	תשלומים לעמיתים
-	52	-	220	העברות צבירה לקופה
-	316	1,015	193	העברות מקרנות פנסיה חדשות
6,415	3,048	946	2,353	העברות מקופות גמל
6,415	3,416	1,961	2,766	העברות בין מסלולים
-	(5)	(15)	(3,307)	העברות צבירה מהקופה
(21)	(6,397)	(360)	(35,826)	העברות לחברות ביטוח
(137)	(2,766)	(747)	(74,247)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(27)	(4,112)	(49)	(8,574)	העברות לקופות גמל
(185)	(13,280)	(1,171)	(121,954)	העברות בין מסלולים
6,230	(9,864)	790	(119,188)	העברות צבירה, נטו
509	24,606	1,462	421,440	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
6,796	180,937	20,125	3,179,146	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
2024

אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
106,315	14,629	2,624,380
22,676	1,052	82,565
(249)	(736)	(77,759)
-	-	102
-	-	13
301	20	83
5,568	1,042	1,963
5,869	1,062	2,161
(10)	(13)	(4,088)
(3,371)	(252)	(27,003)
(1,679)	(81)	(58,716)
(1,964)	(25)	(6,584)
(7,024)	(371)	(96,391)
(1,155)	691	(94,230)
17,719	1,157	341,680
145,306	16,793	2,876,636

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
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 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
22,262	937	77,585
(84)	(215)	(76,489)
-	-	187
-	-	19
40	608	1,256
1,110	632	1,064
1,150	1,240	2,526
(25)	(11)	(6,396)
(1,739)	(112)	(18,693)
(939)	(426)	(53,289)
(1,064)	(22)	(1,720)
(3,767)	(571)	(80,098)
(2,617)	669	(77,572)
12,009	902	283,841
106,315	14,628	2,624,380

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
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 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 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
- ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון הקופה כך שנוסף מסלול השקעה-קופת גמל גל עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מסי מס הכנסה 15377). הפקדות למסלול זה החלו בחודש 4.2025.
- תוקף האישור לקופה עד ליום 31 בדצמבר 2026.
- 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. החל מיום 22.7.2021 מיטב ניהול תיקים בע"מ מנהלת את השקעות הקופה.
- 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 31.12.2025, אשתקד הדוחות הכספיים ערוכים ליום העסקים האחרון בשנה 31.12.2024.

קופת 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 לשקל לתאריך הדוח על המצב הכספי.

2. השקעות והתחייבויות פיננסיות חושבו כדלקמן:

נכסים סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום העסקים האחרון לשנת הדיווח של הדוחות על המצב הכספי.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - 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:

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 מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות.

אגרות חוב קונצרניות שאינן סחירות - 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 מחדש 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 - שערן מתבצע אחת לשנה לפחות, ולפי העניין הערכת השווי מאושרת על ידי ועדת השקעות של הקופה.

קרנות השקעה - שיערוך המתקבל ממנהל ההשקעות של הקופה על בסיס דוחות כספיים מהקרנות השונות.

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 (המשך)

- ב. **הצגת נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי (המשך)**
2. **השקעות והתחייבויות פיננסיות נכללו כדלקמן: (המשך)**

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.

- 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.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
	%	
3.34	3.43	2.37
3.07	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	
1,523	1,000
1	1
1	-
<u>1,525</u>	<u>1,001</u>

מצרפי

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים אחרים

מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	64	5	931
-	-	1	-
-	64	6	931

פירוט לפי מסלולים:
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
58	6	1,459
-	1	-
-	1	-
58	8	1,459

פירוט לפי מסלולים:
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים אחרים
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
659,540	675,974
425,157	468,335
1,084,697	1,144,309

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

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	27,710	7,383	640,881
-	21,051	3,257	444,027
-	48,761	10,640	1,084,908

פירוט לפי מסלולים:
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
30,026	7,065	622,449
12,957	2,338	409,862
42,983	9,403	1,032,311

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3,255	14,048
350	224
1,608	2,286
2,613	1,799
7,826	18,357

מצרפי

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מודדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	651	57	13,340
-	-	-	224
-	-	-	2,286
-	-	-	1,799
-	651	57	17,649

פירוט לפי מסלולים:

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן 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		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	-	3,255
-	-	350
-	-	1,608
-	-	2,613
-	-	7,826

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

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
500,343	724,187
2,016	1,391
502,359	725,578

מצרפי
 מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
-	41,340	537	682,310
-	9	-	1,382
-	41,349	537	683,692

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

ליום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
23,053	-	477,290
24	-	1,992
23,077	-	479,282

פירוט לפני מסלולים:
 מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
989,714	1,036,951
23,495	14,286
14,021	-
357	982
<u>1,027,587</u>	<u>1,052,219</u>
342,446	374,536
24,018	45,369
183	-
<u>366,647</u>	<u>419,905</u>
<u>1,394,234</u>	<u>1,472,124</u>

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

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
6,629	81,713	8,059	940,550
-	-	-	14,286
-	-	-	982
<u>6,629</u>	<u>81,713</u>	<u>8,059</u>	<u>955,818</u>
-	571	-	373,965
-	3,511	170	41,688
-	4,082	170	415,653
<u>6,629</u>	<u>85,795</u>	<u>8,229</u>	<u>1,371,471</u>

פירוט לפי מסלולים:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב : (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
73,969	6,989	908,756
719	60	22,716
-	6	14,015
4	-	353
<u>74,692</u>	<u>7,055</u>	<u>945,840</u>
-	-	342,446
850	43	23,125
3	-	180
<u>853</u>	<u>43</u>	<u>365,751</u>
<u>75,545</u>	<u>7,098</u>	<u>1,311,591</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

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
<u>(699,933)</u>	<u>(704,402)</u>

מצרפי (1)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2025		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
(37,770)	(1,407)	(665,225)

פירוט לפי מסלולים: (1)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2024		
50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
אלפי ש"ח		
(32,434)	(1,637)	(665,862)

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
581	846
272	356
22	418
1	1
<u>876</u>	<u>1,621</u>

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

ליום 31 בדצמבר			
2025			
אלפי ש"ח			
עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
1	65	7	773
-	14	3	339
-	13	28	377
-	-	-	1
<u>1</u>	<u>92</u>	<u>38</u>	<u>1,490</u>

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

ליום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
50 ומטה	60 ומעלה	60 עד 50
49	4	528
14	-	258
-	-	22
-	-	1
<u>63</u>	<u>4</u>	<u>809</u>

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

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,407	5,658	6,248
29	32	38
194	257	337
-	-	5
<u>5,630</u>	<u>5,947</u>	<u>6,628</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 גל עוקב מדדי מניות (*)
 סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) הפקדות החל מחודש 4.2025.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
%		
2.0	2.0	2.0
<u>0.21</u>	<u>0.20</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

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,376	587 (***)	1,096
4,376	4,346	4,715
977	1,494	1,319
10	12	3
4	7	6
<u>6,743</u>	<u>6,446</u>	<u>7,139</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

0.05%	0.02%	0.03%
0.17%	0.15%	0.15%
0.04%	0.05%	0.04%
(**)0.00%	(**)0.00%	(**)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, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובח"ל) והשקעה בקרנות סל ולמעט קרנות השקעה.
(**) מייצג אחוז נמוך מ-0.01%.
(***) בשנת 2024 התקבלו החזרי עמלות ברוקראז בגין שנים קודמות מהבנק הבינלאומי בסך של 465 אלפי ש"ח.

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025

אלפי ש"ח

עוקב מדדי מניות	50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
4	95	7	990
-	(***)-	-	4,715
1	76	4	1,238
-	-	-	3
-	-	-	6
5	171	11	6,952

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

0.11%	0.06%	0.04%	0.03%
-	(**)0.00%	-	0.16%
0.02%	0.05%	0.02%	0.04%
-	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, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחו"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.

(**) מייצג אחוז נמוך מ-0.01%.

(***) מייצג יתרה נמוכה מ-1 אלפי ש"ח.

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024

אלפי ש"ח

50 ומטה	60 ומעלה	50 עד 60
47	4	536 (***)
-	-	4,346
79	5	1,410
1	-	11
-	-	7
127	9	6,310

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

0.04%	0.03%	0.02%
-	-	0.16%
0.06%	0.03%	0.05%
(**)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, השקעה בקרן נאמנות (בארץ ובחו"ל) והשקעה בתעודות סל ולמעט קרנות השקעה.

(**) מייצג אחוז נמוך מ- 0.01%.

(***) בשנת 2024 התקבלו החזרי עמלות ברוקראז בגין שנים קודמות מהבנק הבינלאומי בסך של 465 אלפי ש"ח.

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
133	10	6,600

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, 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	2021	2022	2023	2024	2025	
	ב-%					
8.62	12.27	(8.23)	12.22	13.46	15.24	מסלול גל גמל לבני 50 עד 60
4.36	6.93	(7.59)	7.10	7.91	8.38	מסלול גל גמל לבני 60 ומעלה
8.95	13.24	(11.84)	14.57	15.34	16.36	מסלול גל גמל לבני 50 ומטה
-	-	-	-	-	16.45	מסלול גל עוקב מדדי מניות (*)

(*) הפקדות החלו ב- 4.2025.

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		א. יתרות על בעלי עניין וצדדים קשורים
-	8	מזומנים ושווי מזומנים (בנק מסד)- כלול במזומנים ושווי מזומנים (*)
(581)	(846)	החברה המנהלת- כלול בזכאים ויתרות זכות, נטו (**)
(581)	(838)	סך הכל

(*) יתרת המזומנים (בנק מסד) הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) עמדה על 8 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 1 אלפי ש"ח).

(**) יתרת החוב השוטפת הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) לחברה המנהלת עמדה על 688 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 686 אלפי ש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
5,630	5,947	6,628	דמי ניהול לחברה המנהלת
(***)	(***)	(***)	דמי ניהול תיקי השקעות
48	212	159	עמלות קניה ומכירה (***)

(***) 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, 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		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,410	2,018	2,204

מצרפי

מהשקעות בניירות ערך זרים

לפירוט לפי מסלולים ראה דוחות הכנסות והוצאות.

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים 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 816 אלפי ש"ח וסך של 260 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים נכון ליום 31.12.2025. (שנה קודמת - קרן חוב- 887 אלפי ש"ח ו- 205 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 31.12.2025.
- 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 המנהלת אין תביעות תלויות העומדות כנגד הקופה.
- ג. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי יתרת ההתחייבות שטרם הושקעה בקרנות אלו הינה 70,667 אלפי ש"ח (שנה קודמת 71,486 אלפי ש"ח).

קופת גמל גל
באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - 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 לגרום 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.