

דוח עסקי התאגיד

תוכן עניינים

4	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	תיאור כללי של עסקי החברה
6	תחומי פעילות
7	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
7	חלוקת דיבידנדים
8	חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
8	מוצרים ושירותים
19	תחרות
19	לקוחות
20	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
20	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
21	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות
21	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות
21	השקעות
23	הון אנושי
23	שיווק והפצה
25	ספקים ונותני שירותים
26	רכוש קבוע
26	עונתיות
27	נכסים בלתי מוחשיים
27	גורמי סיכון
33	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
33	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

34	חלק ד-היבטי ממשל תאגידי
34	הדירקטורים של החברה המנהלת
40	נושאי משרה
43	מדיניות תגמול בחברה המנהלת
44	מבקר פנים
44	רואה חשבון מבקר
44	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
45	החלטות החברה

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

החברה או אנליסט	אנליסט קופות גמל בע"מ
החברה האם או אנליסט השקעות	אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ
הממונה	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון
הסדר תחיקתי –	כמשמעו בתקנון הקופה
הקבוצה	החברה האם וחברות הבת שלה
חוק החברות	חוק החברות, התשנ"ט-1999
חוק הייעוץ	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005
חוק ייעוץ השקעות	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995
חוק קופות הגמל	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005
פקודת מס הכנסה	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961
תקנות דמי הניהול	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012
תקנות קופות גמל	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. תיאור כללי של עסקי החברה

החברה התאגדה ב- 18 בנובמבר 1993 כחברה פרטית מוגבלת במניות על פי פקודת החברות, התשמ"ג-1983, ח.פ.מס' 511880460. כתובתה הרשומה של החברה הינה מגדלי אלרוב, שדרות רוטשילד 46, תל אביב מיקוד 6688312.

החברה עוסקת בניהול קופות גמל. החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק קופות הגמל. החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של החברה האם, אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ, שהינה חברה ציבורית, בשליטת מר אהוד שילוני (31.72%) ומר שמואל לב (31.72%), שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הינה אחת מ-4 חברות בנות של החברה האם כמפורט בתרשימים מבנה אחזקות הקבוצה להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה הוא כ- 9,701 מיליוני ש"ח עבור 192,655 חשבונות עמיתים בקופות הגמל.

ביום 16.9.2015, הממונה פרסמה חוזר רוחבי סופי (2015-9-29) לכלל הגופים המוסדיים הקובע כללים לניהול מסלולי השקעה בקופות גמל וקרנות השתלמות ("חוזר מסלולי השקעה"). החוזר קובע חובת הקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופת גמל, כללים אחידים באשר לשמות ומדיניות ההשקעה, לרבות הגבלת מספר מסלולי ההשקעה שניתן לנהל במסגרת הקופה ובכלל זה ניהול מסלול כללי פעיל אחד בלבד בקרנות ההשתלמות.

ביום 3.1.2016 לצורך יישום הוראות חוזר מסלולי השקעה, השלימה החברה מיזוגם של שלושה מסלולי השקעה בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה: בקופת הגמל, מסלול ההשקעה "אנליסט גמל מט"ח" מס' מ"ה 816 מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול ההשקעה "אנליסט גמל חו"ל" מס' מ"ה 818. לאחר ביצוע המיזוג, שם המסלול הממזג הינו: "אנליסט גמל חו"ל". בקופת הגמל, מסלול ההשקעה

"אנליסט קתדרה אג"ח" מס' מ"ה 732 מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול ההשקעה "אנליסט גמל אג"ח" מס' מ"ה 813. בקרן ההשתלמות, מסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי" מס' מ"ה 560 מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי ב" מס' מ"ה 962 בשל המגבלה שנקבעה בחוזר לניהול מסלול כללי אחד בלבד בקרן ההשתלמות. לאחר ביצוע המיזוג, שם המסלול הממזג הינו: "אנליסט השתלמות כללי".

כמו-כן, החל מיום 1.1.2016, מנהלת החברה ב"אנליסט מסלולית-קופת גמל" שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי ברירת מחדל): מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה, שהנכסים בהם יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות של החברה, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. לצורך כך, החברה הקימה מסלול חדש תלוי גיל לבני 60 ומעלה ושני המסלולים הקיימים – אנליסט גמל כללי, מס' מ.ה. 812 ואנליסט קתדרה כללי, מס' מ.ה. 730 – הוסבו למסלולים תלויי גיל – מסלול לבני 50 ומטה (מס' מ.ה. 9730) ומסלול לבני 50 עד 60 (מס' מ.ה. 9731) בהתאמה. מסלול אנליסט גמל כללי ב', מס' מ.ה. 811 הפך ממסלול כללי למסלול מתמחה בתחום השקעה ישראל שנקרא "אנליסט גמל ישראל". יתר המסלולים המתמחים הקיימים הותאמו לדרישות החוזר.

בנוסף לכך, בהתאם לתיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל מיום 7.6.2016 שעיקרו הינו בהוספת מוצר חדש בשם "קופת גמל להשקעה", החל מחודש דצמבר 2016 מנהלת החברה קופת גמל להשקעה (מס' מ.ה. 7833), שקיבלה את אישור הממונה ביום 13.11.2016. הקופה כוללת מסלול השקעה כללי וכן מסלולי השקעה מתמחים באפיקי השקעה שונים כגון: מניות, אג"ח וחול"ל.

קופת גמל להשקעה הינה קופת גמל הונית לעמיתים במעמד עצמאי בלבד, המאפשרת הפקדות של עד 70,000 ש"ח לכל שנה לעמית בכלל קופות הגמל שלו מסוג זה. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית. לחלופין, רשאי העמית להותיר הכספים בקופה לצרכי קבלת פנסיית זקנה בגיל המתאים, ובמקרה כזה יזכה לפטור מוחלט ממס על רווחי ההון האמורים. במהלך חודש ספטמבר 2020 תוקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, כך שניתן להעביר כספים שהופקדו בקופת גמל להשקעה בין חברות או להעביר את הכספים לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים לצורך קבלת קצבה.

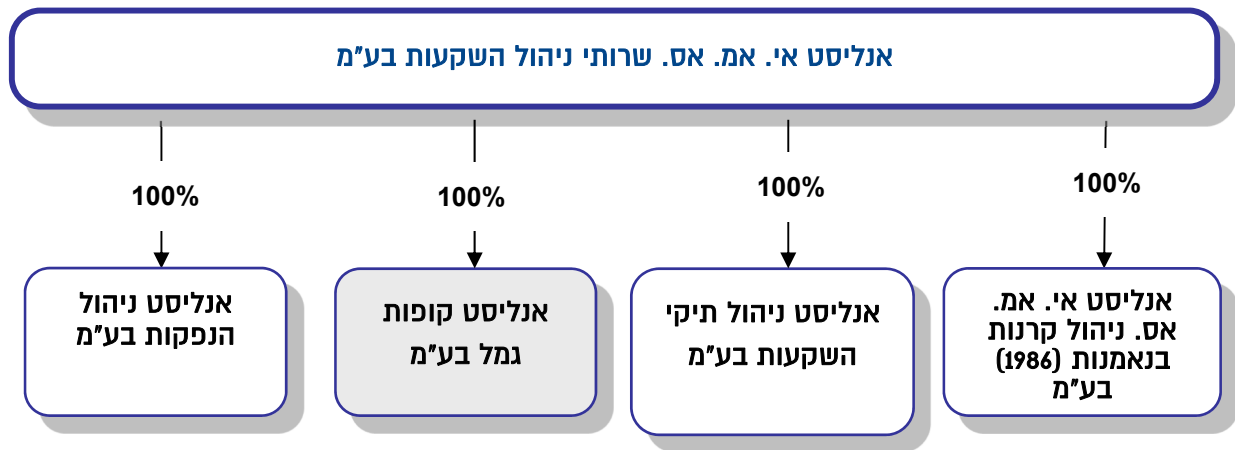
כמו-כן, החברה זכתה במרכז פומבי (2016/1226) של אגף החשב הכללי במשרד האוצר והמוסד לביטוח לאומי לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי חיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד והחל משנת 2017 החברה מנהלת גם קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד (מס' מ.ה. 9641) שכוללת שלושה מסלולי השקעה: מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני ומסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר.

מעבר לאמור לעיל, ביום 15.11.2016, הוגשה כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית בבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, על ידי עמית של אחת מקופות הגמל שבניהולה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה גבתה, כביכול, מקופות הגמל שבניהולה, תשלום בגין רכיב "הוצאות ניהול השקעות" (בנוסף לדמי הניהול שניגבו על ידה), מבלי שהדבר הותר לה, כביכול ועל פי טענת המבקש, מכוח תקנוני קופות הגמל שבניהולה. בכך לטענת המבקש הפרה החברה, כביכול, את הוראות תקנוני קופות הגמל שבניהולה ואת הוראות הדין החלות עליה. החברה בודקת את התובענה והטענות שעלו במסגרתה ונערכת להגשת תגובתה. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג במסגרת התובענה הינה כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בניהולה של החברה ו/או היה בעבר בעל זכות בכספים שהיו מצויים בניהולה של החברה. ביום 23.1.2017 הגישה החברה בקשה לדחייה על הסף מחמת העדר סמכות עניינית, במסגרתה טענה החברה, בין היתר, כי הסמכות הייחודית לדון בתביעות עובדים ומעסיקים נגד קופות גמל מוקנית לבית הדין לעבודה. ביום 9.3.2017 קיבל בית המשפט המחוזי את טענות החברה והורה על העברת הדין בתובענה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 4.4.2017 הגישה החברה בקשה לבית הדין האזורי לעבודה לקצוב מועד להגשת בקשה לאישור מתוקנת המתבססת אך ורק על עילות וטענות המצויות בסמכותו של בית הדין האזורי והבקשה לאישור מעלה טענות בקשר עם קיומן של עילות שאינן בסמכותו של בית הדין לעבודה. ביום 10.5.2017 הגיש המבקש תגובה לבקשת החברה להגשת בקשה מתוקנת וכן בקשה להורות לחברה להגיש תגובה לבקשה לאישור ובית הדין אפשר לחברה להגיש תגובה לשני כתבי בי דין אלה מטעם המבקש. ביום 2.6.2017 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה, במסגרתה התקבלה בעיקרה הבקשה להגשת בקשה לאישור מתוקנת, ונקבע כי לא תידון עילת התביעה הנוגעת להפרת חובה חקוקה ובהתאם יימחקו סעיפים מסוימים מהבקשה לאישור, עוד נקבע כי החברה תגיש את תשובתה לבקשה לאישור עד ליום 6.9.2017 והמשיב רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.10.2017. לבקשת החברה, הוארך המועד להגשת תשובתה לבקשה לאישור והיא הוגשה ביום 10.10.2017, כשהמבקש רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.06.18. ביום 4.6.18 הגישה החברה בקשה להגשת עמדת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות", "עמדת הרשות" ו"הבקשה לצירוף העמדה", בהתאמה), עמדה הוגשה

במסגרת דיון בבקשות לאישור הגשת תובענות ייצוגיות הנדונות בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 14.2.19, תשובת המבקש לתשובה לבקשה לאישור תוגש עד ליום 1.4.19, דיון מוקדם יתקיים ביום 29.5.19 ודיון בבקשה לאישור יתקיים ביום 17.7.19. ביום 17.03.19 הוגשה בקשה מטעם הצדדים לאישור הסדר דינו אשר על פיו הצדדים מבקשים מבית הדין לעכב את בירור ההליך עד להתבהרות מצב הדברים בגדרי הליכים הייצוגיים במחוז מרכז ובבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. עוד באותו היום, התקבלה החלטה על עיכוב ההליכים וביטול הדיונים הקבועים. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

לפירוט מלא אודות מסלולי ההשקעה שבניהול החברה, ראה [סעיף 2- תחומי פעילות להלן](#).

תרשים מבנה אחזקות הקבוצה



2. תחומי פעילות

החברה מספקת לעמיתיה שירותים מקצועיים של ניהול השקעות למטרות השקעה לטווחים בינוניים וארוכים, בהתבסס על ידע, ניסיון, ומומחיות מקצועית. השירותים האמורים מוענקים לעמיתים במסגרת ניהול קופות גמל (כהגדרתן בחוק קופות הגמל) על ידי החברה שהינה "חברה מנהלת" כהגדרתה בחוק קופות הגמל.

השירותים האמורים ניתנים על-ידי החברה לעמיתים, ביניהם לקוחות פרטיים, תאגידיים פרטיים ותאגידיים ציבוריים. הכנסות החברה מתחום זה מתקבלות מדמי ניהול בהם מחויבים חשבונות עמיתי קופות הגמל.

בהתאם לאמור לעיל שירותי החברה מוענקים לעמיתיה במסגרת ניהול חמש קופות גמל, כדלקמן:

1. אנליסט מסלולית קופת גמל - קופת גמל רב מסלולית שהינה קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לפיצויים המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2020 אחד עשר מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט גמל ישראל.
 - (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה
 - (3) אנליסט גמל מסלול לבני 60-50.
 - (4) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
 - (5) אנליסט גמל אג"ח.
 - (6) אנליסט גמל מניות.
 - (7) אנליסט גמל שקלי טווח קצר.
 - (8) אנליסט גמל מניות בחו"ל.
 - (9) אנליסט גמל חו"ל.
 - (10) אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל.
 - (11) אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות.

2. אנליסט מסלולית קרן השתלמות - קרן השתלמות רב מסלולית המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2020 שמונה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט השתלמות כללי.
 - (2) אנליסט השתלמות מניות.
 - (3) אנליסט השתלמות אג"ח.
 - (4) אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל.
 - (5) אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר.
 - (6) אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות.
 - (7) אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות.
 - (8) אנליסט השתלמות חו"ל.
3. אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופת גמל מסלולית המיועדת למעסיקים לשם ניהול כספי פיצויים עבור עובדיהם. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2020 שלושה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי.
 - (2) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי.
 - (3) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות!
4. אנליסט קופת גמל להשקעה רב מסלולית המיועדת לעמיתים עצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2020 שבעה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט גמל להשקעה כללי.
 - (2) אנליסט גמל להשקעה מניות.
 - (3) אנליסט גמל להשקעה אג"ח.
 - (4) אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר.
 - (5) אנליסט גמל להשקעה חו"ל.
 - (6) אנליסט גמל להשקעה פאסיבי-כללי.
 - (7) אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% מניות.
5. אנליסט קופת גמל להשקעה-חיסכון ארוך טווח לילד המיועדת לטובת הפקדות המוסד לביטוח לאומי במסגרת תוכנית חיסכון אישית לכל ילד. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2020 שלושה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט.
 - (2) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני.
 - (3) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2020 לא בוצעו עסקאות בהון החברה ובמניותיה.

4. חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד וכמו כן לחברה אין מגבלות על חלוקת דיבידנד פרט למגבלות שמירת הון החברה המופיעות בחוק החברות ובחוק קופות הגמל.

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה נכון לתאריך הדוח הינם בסך 34,519 אלפי ש"ח והכל בכפוף להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

ביום 22.03.2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 4 מיליון ש"ח.

¹ ביום 05.01.2021 ובהתאם לאישור הממונה מיום 15.11.2020 החברה מיזגה את מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות"

לפרטים נוספים ראו ביאור 8ב' "הון עצמי ודרישות הון" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020.

חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

החברה הינה חברה פרטית, אשר קיבלה מאת הממונה רישיון "חברה מנהלת" לעסוק בניהול קופות גמל. החברה עוסקת בניהול קופות גמל עבור עמיתים.

1. מוצרים ושירותים

קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הינן תכניות מאושרות ומנוהלות בנאמנות על ידי החברה. לכל אחד מסוגי קופות הגמל לעיל מאפיינים ייחודיים המעוגנים בתקנות קופות גמל, פקודת מס הכנסה, חוק קופות הגמל ותקנון הקופות.

נכון למועד דוח זה החברה מנהלת חמישה סוגים של קופות גמל.

ניהול קופת גמל מסלולית

קופות הגמל הינן מכשיר חיסכון פנסיוני לעובדים שכירים ולעצמאיים, המשלב הטבות מס במגוון מסלולי השקעה. בקופת גמל מסלולית שלושה רכיבים: כספי תגמולים (שנצברו עד ליום 31.12.2007), כספי תגמולים שהופקדו בקופות הגמל החל מיום 01.01.2008 והמיועדים לקצבה וכספי פיצויים המופקדים לקופה אישית לפיצויים.

בתקופת הדוח, החברה ניהלה 11 מסלולי השקעה שונים, כאשר שלושה מתוכם הינם מסלולים תלויי גיל: אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה, אנליסט גמל מסלול לבני 60-50 ואנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה, המהווים מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופת הגמל ואילו שמונת המסלולים הנוספים הינם מסלולים מתמחים אשר נועדו להתאים לצרכי העמיתים השונים:

אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה - מסלול אשר נכסיו יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. תחילת פעילות - ינואר 2016.

אנליסט גמל מסלול לבני 60-50 - מסלול אשר נכסיו יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. תחילת פעילות - ינואר 2016.

אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול אשר נכסיו יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. תחילת פעילות - ינואר 2016.

אנליסט גמל ישראל - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בישראל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - ינואר 1994.

אנליסט גמל אג"ח - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - מרץ 2005.

אנליסט גמל מניות - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - מאי 2003.

אנליסט גמל שקלי טווח קצר - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים, שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה: פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאינן סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - נובמבר 2003.

אנליסט גמל מניות בחו"ל – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים למניות שנסחרות בחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – מאי 2003.

אנליסט גמל חו"ל – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – מרץ 2006.

אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – פברואר 2009.

אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2013.

תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל משנת 2008 שינה את יעודה של קופת הגמל לתגמולים בה ניתן היה לחסוך לכל מטרה, לרבות לגיל פרישה ולמשוך כספים בסכום חד-פעמי למכשיר חסכון שההפקדות בו מיועדות לקצבה. בעקבות התיקון, קופת הגמל חדלו כמעט לחלוטין להוות רובד בחסכון הפנסיוני. עיקר ההפקדות של החוסכים לחסכון פנסיוני נותבו לקרנות פנסיה ולביטוחי מנהלים.

בחודש מאי 2015, בהמשך לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה, אישרה רשות המיסים לחברה לפעול על פי הוראות תקנה 6⁽¹⁾ לתקנות מס הכנסה (ניכוי ממשכורת ומשכר עבודה), התשנ"ג-1993, בהיוון הקצבה המוכרת שמקורה בתשלומים פטורים (האפשרות להוון קצבה מקופת גמל לחיסכון עוגנה בחקיקה במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל מיום 5.11.2015 כפי שיפורט להלן). כך שעמיתים שצפויים לקבל עם פרישתם לפחות סכום קצבה מזערי יהיו רשאים להפקיד בקופת הגמל כספים אשר מיועדים לקצבה מוכרת, שיהיו ניתנים למשיכה באמצעות היוון כספי קצבה מוכרת בשיעור מס של 15% על הרווח הנומינלי, בכפוף, בין היתר לתנאים המפורטים להלן: 1. לעמית מלאו 60 שנים לפחות בעת הגשת בקשתו להיוון הכספים; 2. העמית הציג בפני הקופה שלושה תלושי שכר רצופים מאותו מקור מקופת גמל על שמו או מהמעסיק שלו לשעבר לפיהם הוא מקבל קצבה מינימלית כאמור במועד בקשתו להיוון הכספים. 3. יתרת התשלומים הפטורים שבחשבונו, במועד ההפקדה אינה עולה על התקרה להפקדת תשלומים פטורים, לרבות סכומים שנידו. 4. העמית חתם על הצהרה המופנית לחברה כי אין ברשותו קופות גמל נוספות שבהן תשלומים פטורים, או שיש/היו ברשותו קופות גמל נוספות שיש בהן תשלומים פטורים וסכומן הכולל יחד עם הקופה אינו עולה על תקרת התשלומים הפטורים.

חיסכון זה מהווה חלופה להשקעה בקרנות נאמנות, לתיקי השקעות מנהלים, פיקדונות בבנק ופוליסות פיננסיות בשל הטבת המס הגלומה בו ופונה לחוסכים שפרשו מעבודתם והינם בני 60 ומעלה אשר עומדים בתנאי האישור כמפורט לעיל.

להערכת החברה, תיקון 190 לפקודת מס הכנסה הופך את ההשקעה בקופת הגמל ללקוחות בני הגיל השלישי הזכאים לכך לאטרקטיבית וחלופת חיסכון זו מביאה לגידול בשיעור ההפקדות לקופות הגמל ובהיקף הנכסים שמנותב על ידי החוסכים לחלופה זו.

נכון למועד הדוח, התחרות בשוק מבוססת בעיקרה על העברות כספי חיסכון בקופות גמל בין חברות מנהלות ובחירת גוף מנהל עבור הפקדות לתיקון 190. באשר להתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית ראו [סעיף א.3 לדוח הדיסקטוריון לשנת 2020](#).

נוסף על כך, בימים 5 בנובמבר ו-30 בנובמבר 2015 פורסמו תיקונים מס' 13 ו-14 לחוק קופות הגמל שבמסגרתם, בין היתר, בוטל המינוח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" והוא שונה ל"קופת גמל לחיסכון", כאשר "קופת גמל לחיסכון" מאפשרת לחוסכים בה לבצע משיכה במישרין (בדומה להוראות הקיימות לעניין קרן פנסיה וקופת ביטוח) וניתנה אפשרות לקופת גמל לחיסכון לשלם קצבה באמצעות שילוב של משיכה תקופתית (אנונה) ורכישת ביטוח אריכות ימים ממבטח חיצוני. בעקבות תיקון זה, עשויות חברות מנהלות להציע קופת גמל לחסכון שתשלם קצבה באמצעות שילוב של משיכה תקופתית (אנונה) וביטוח אריכות ימים ממבטח חיצוני, אשר עשויה להוות מוצר פנסיוני חליפי לחסכון בקרן פנסיה או בביטוח מנהלים.

בנוסף על כך, ביום 29.12.2016 פורסם תיקון מס' 18 לחוק קופת הגמל שבמסגרתו הוסמך שר האוצר לקבוע הוראות ליישום תיקון החקיקה שבו נקבעה חובת הפרשה של עצמאי לקופת גמל לקצבה החל משנת המס 2017 בהתאם לשיעורים הקבועים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות בדבר אפשרות עצמאי לבצע משיכה שלא בדרך של קצבה בנסיבות של אבטלה. כמו כן תוקנה פקודת מס הכנסה באופן שמשכית סכומים בידי עמית עצמאי במצב אבטלה (בנסיבות המתוארות בחוק) תזכה לפטור ממס. בשלב מקדמי זה אין בידי החברה להעריך כיצד ישפיע התיקון על שוק קופות הגמל בכלל ועל החברה בפרט.

המסלוקה הפנסיונית בתחום קופות הגמל בעלת השפעה על תהליכים מהותיים בתחום קופות הגמל, כאשר נכון למועד הדוח המסלוקה פועלת באופן מלא. החברה מבצעת את ההתאמות הנדרשות בעיקר באמצעות

ספק שירותי התפעול. במהלך השנים עודכן חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" ובמסגרת העדכונים נוסף ממשק ניווד הקובע מבנה אחיד להעברת מידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות גמל, ממשק טיפול בפניות איכות מידע, ממשק היזון חוזר ראשוני הקובע את פרטי המידע שעל החברה להשיב בנוגע לתקינות הטכנית של הממשק, ממשק פיזיויים הקובע את פרטי המידע שעל החברה להעביר ללקוח או לבעל רישיון בנוגע לרכיב הפיזיויים וממשק מידע למעסיק הקובע את פרטי המידע שעל הגוף המוסדי להשיב למעסיק בשלב קליטתו של העובד במקום עבודתו או לצורך טיוב מערכת השכר. ביום 3.12.2017 פורסם חוזר 2017-9-23 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני-ממשק ניווד". במסגרת החוזר פורסם נספח ג' הקובע מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות הגמל וכללים להעברת המידע כאמור. הוראות ממשק הניוד נכנסו לתוקף בפברואר 2020.

ניהול קרן השתלמות מסלולית

קרנות ההשתלמות מהוות השלמה לחיסכון פנסיוני לחוסכים שכירים ועצמאיים והן מהוות אפיק חיסכון פיננסי לטווח בינוני, המשלב הטבות מס.

בתקופת הדוח ניהלה החברה 8 מסלולי השקעה שונים, אחד כללי והשאר הינם מסלולים מתמחים אשר נועדו להתאים לצרכי העמיתים השונים:

אנליסט השתלמות כללי – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. תחילת פעילות – מאי 2004.

אנליסט השתלמות מניות – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – פברואר 2005.

אנליסט השתלמות אג"ח – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – ינואר 2008.

אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2008.

אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים, שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה: פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – ינואר 2012.

אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2013.

אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 20% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – דצמבר 2014.

אנליסט השתלמות חו"ל – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – מרץ 2015.

ניהול קופה מרכזית לפיצויים מסלולית

קופה מרכזית לפיצויים הינה אפיק חיסכון עבור מעסיקים המעוניינים לייעד כספי פיצויים עבור עובדיהם לכשיהיו אלה זכאים לכך. כאשר עובד מסיים עבודתו בתנאים המזכים אותו בפיצויי פיטורין, רשאי המעסיק למשוך את סך הפיצויים המגיעים לאותו עובד מן הקופה המרכזית ולשלם לעובד.

החברה הקימה את הקופה המרכזית לפיצויים ביום 15.12.1994 במטרה להעניק לעמיתיה המעסיקים אפשרות לחסוך ולהשקיע את כספי הפיצויים המיועדים לעובדיהם. ביום 5.11.2008 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון במשרד האוצר להפיכת הקופה המרכזית לפיצויים לקופה מסלולית לניהול מספר מסלולי השקעה.

במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל נכנס לתוקפו תיקון לסעיף 13 לחוק קופות הגמל, לפיו החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים לקופה מרכזית לפיצויים. במהלך שנת 2018 פורסמו הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 לעניין פירוק כספים עודפים בקופות מרכזיות לפיצויים.

כפי שדווח בדוח לעניין שנת 2017, באותה שנה פורסמו חוזר מס הכנסה מס' 4/2017 יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וחוזר גופים מוסדיים 2017-9-16 לעניין העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים. שתי ההוראות הנ"ל יוצרות בין היתר בהתאמה תמריצים למשיכת הכספים העודפים מקופות הגמל המרכזיות לפיצויים ע"י המעסיקים וכן מקדמות את ניווד כספי קופות הגמל המרכזיות לפיצויים לקופות גמל אישיות של עובדי המעסיקים בהתקיים התנאים הקבועים בהוראות.

בתקופת הדו"ח לא בוצעו שינויים בתקנון הקופה המרכזית לפיצויים.

נכון למועד דוח זה, מנהלת החברה 3 מסלולי השקעה שונים בקופה המרכזית לפיצויים, כדלקמן:
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. תחילת פעילות - ינואר 1995.

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), באגרות חוב שקליות של מדינת ישראל ובאגרות חוב צמודות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע בתוך שלוש שנים. תחילת פעילות - פברואר 2009.

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות² - מסלול בו תתבצענה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה, ללא הטיה דרך קבע לאפיק השקעות מסוים ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שמרכיב המניות בו, לא יעלה, בשום נקודת זמן, על 10% מסך ההשקעות. תחילת פעילות - פברואר 2013.

ניהול קופת גמל להשקעה

ביום 7.6.2016 פורסם תיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל שעיקרו בהוספת מוצר חדש בשם "קופת גמל להשקעה".

קופת הגמל להשקעה הינה אפיק חיטכון הוני- נזיל בכל עת לעמיתים במעמד עצמאי בלבד, המאפשרת הפקדות של עד 70,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן אשר יעודכן כל שנה) לכל שנה בכל קופות הגמל וניהולה כקופת גמל. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית.

החברה הקימה את קופת הגמל להשקעה בתחילת חודש דצמבר 2016, בהתאם לאישור הממונה מיום 13.11.2016. בתקופת הדוח ניהלה החברה 7 מסלולי השקעה שונים, כאשר אחד מהם, המסלול הכללי הינו מסלול כללי בעל פיזור סיכונים שונה והמסלולים הנוספים הינם מסלולים מתמחים אשר נועדו להתאים לצרכי העמיתים השונים:

אנליסט גמל להשקעה כללי - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה מניות - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה אג"ח - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים, שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה: פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות שאינן סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה חו"ל - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אג"ח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 20% מנכסי המסלול. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה פאסיבי- כללי - מסלול אשר נכסיו יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. תחילת פעילות - דצמבר 2016.

החברה צופה כי הקופה צפויה לגייס כספים רבים בשל היתרונות הגלומים בה דוגמת נזילות, התאמה לצרכים של חוסכים רבים, מטרת מגוונות ולטווחים משתנים.

ניהול קופת גמל להשקעה - חיטכון ארוך טווח לילד

² ביום 05.01.2021 ובהתאם לאישור הממונה מיום 15.11.2020 החברה מיזגה את מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות"

אל מסלול " אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי"

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית תיקוני חקיקה להשגת יעד התקציב לשנות התקציב 2015 ו-2016, התשע"ה-2015 הוסף לפרק ד' לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 סימן ה' אשר עניינו תכנית חסכון ארוך טווח לילדים המשולמת בעדם קצבת ילדים מכח חוק הביטוח הלאומי.

מטרת התוכנית היא להבטיח את עתידם הכלכלי של הילדים ולאפשר להם נקודת פתיחה טובה לקראת חייהם הבוגרים. במסגרת התכנית יפקיד הביטוח הלאומי לכל ילד הזכאי לקצבת ילדים 51 שקלים בכל חודש עד הגיעו לגיל 18. הכספים יופקדו בחיסכון ייעודי על שמו של הילד וזאת בנוסף לקצבת הילדים המשולמת עבורו. כמו כן, יכולים ההורים להוסיף לחיסכון של כל ילד עוד 50 שקלים בחודש וזאת על חשבון קצבת הילדים.

בתקנות הביטוח הלאומי (חיסכון ארוך טווח לילד), התשע"ו-2016 נקבע כי אחד ממכשירי החיסכון בו יוכלו הורים לילד זכאי לבחור להפקיד את כספי החיסכון ארוך הטווח כאמור הוא קופת גמל להשקעה. בהתאם לכך, ביטוח לאומי יעביר את הכספים לחיסכון על שם הילד בקופת גמל להשקעה או בבנק, לפי בחירת ההורים.

לאחר זכייתה של החברה במכרז פומבי (2016/1226) של אגף החשב הכללי במשרד האוצר והמוסד לביטוח לאומי לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי חיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד, החברה הקימה את קופת הגמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד בתחילת שנת 2017, בהתאם לאישור הממונה מיום 30.11.2016. במסגרת קופה זו מנהלת החברה 3 מסלולי השקעה תלויי סיכון: מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני ומסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר כמפורט להלן:

אנליסט חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול. מדיניות ההשקעה במסלול זה מסתמכת על מדיניות השקעה במסלול קיים: אנליסט גמל - מסלול לבני 60 ומעלה מ.ה. 9732. תחילת פעילות – ינואר 2017.

אנליסט חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול. מדיניות ההשקעה מסתמכת על מדיניות השקעה במסלול קיים: אנליסט גמל - ישראל מ.ה. 811. תחילת פעילות – ינואר 2017.

אנליסט חיסכון לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול. מדיניות ההשקעה מסתמכת על מדיניות השקעה במסלול קיים: אנליסט גמל מניות מ.ה. 814. תחילת פעילות – ינואר 2017.

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחום קופות הגמל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינויים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, וכן כתוצאה משינויים בתנאים כלכליים, משינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר [בסעיף 11 לחלק ג' לדוח זה להלן](#).

להלן נתונים כמותיים אודות קופת הגמל, קרן ההשתלמות, הקופה המרכזית לפיצויים, קופת הגמל להשקעה וקופת חיסכון לכל ילד שבניהול החברה³:

³ יוער כי לא קיימת התאמה במספר חשבונות העמיתים המפורטים בטבלה לעומת נתוני חשבונות עמיתים המובאים בסעיפים אחרים בדוח וזאת בשל ההגדרה הייחודית של משרד האוצר לעמיתים פעילים שנקבעה בחוזר 2017-9-1 "דוח תקופתי חברות מנהלות".

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
123,895	98,751	5,058	0	17,291	2,795	פעילים
42,110	9,394	4,211	219	15,516	12,770	לא פעילים
166,005	108,145	9,269	219	32,807	15,565	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
124,617	98,751	5,358	0	17,608	2,900	פעילים
68,038	9,394	4,367	241	29,122	24,914	לא פעילים
192,655	108,145	9,725	241	46,730	27,814	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
3,187,594	403,128	324,756	-	2,036,816	422,893	פעילים
6,513,438	32,962	381,941	272,850	2,674,032	3,151,652	לא פעילים
9,701,031	436,090	706,697	272,850	4,710,848	3,574,546	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
141,963	6,125	60,287		43,612	31,939	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
874,593	85,477	286,710	0	354,650	147,756	תקבולים מדמי גמולים
272,697	4,742	162,309		29,594	76,053	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
895,480	1,889	28,857	112,306	327,080	425,348	העברות צבירה לקופה/לקרן
(726,286)	(688)	(10,041)	(1,225)	(472,797)	(241,536)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
291,304	3,677	46,543	9,795	(164,061)	(67,228)	כדיונות אחרים
408,455	23,045	39,406	17,049	173,449	155,506	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
48,135	131	3,044	703	26,084	18,172	פעילים ולא פעילים
35	-		-	-	35	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.23%	0.54%	0.00%	0.58%	0.54%	פעילים
	0.01%	0.62%	0.29%	0.58%	0.55%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.0391%	0.0478%	0.0464%	0.0423%	0.0375%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.0156%	0.0298%	0.0260%	0.0173%	0.0146%	עמלות קנייה ומכירה של

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
						ניירות ערך
	0.0015%	0.0013%	0.0014%	0.0019%	0.0016%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0002%	0.0001%	0	0.0002%	0.0002%	בגין השקעות לא סחירות
	0.0218%	0.0166%	0.0190%	0.0229%	0.0212%	<u>עמלות ניהול חיצוני</u>
	0	0	0	0	0	<u>עמלות אחרות</u>
	0.0220%	0.0167%	0.0190%	0.0231%	0.0214%	<u>הוצאות מוגבלות</u>

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
118,849	95,179	3,157	-	17,777	2,736	פעילים
35,031	5,899	2,305	229	14,284	12,314	לא פעילים
153,880	101,078	5,462	229	32,061	15,050	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
119,492	95,179	3,334	-	18,125	2,854	פעילים
58,405	5,899	2,352	252	27,082	22,820	לא פעילים
177,897	101,078	5,686	252	45,207	25,674	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
2,937,451	315,634	181,981	-	2,022,000	417,836	פעילים
5,556,423	14,369	207,516	154,514	2,456,699	2,723,326	לא פעילים
8,493,874	330,003	389,497	154,514	4,478,699	3,141,162	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
177,494	4,293	61,505	-	44,407	67,289	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
763,262	102,407	175,843	-	346,848	138,164	תקבולים מדמי גמולים
214,539	2	117,115		20,590	76,832	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
418,459	294	-	709	176,838	240,618	העברות צבירה לקופה/לקרן

סך הכל	קופת גמל להשקעה לתיכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
-561,978	-626	-	-6,685	-346,170	-208,497	העברות מהקופה/מהקרן צבירה
תשלומים:						
-310,952	-473	-21,956	-8,570	-199,819	-80,133	פדיונות
						אחרים
-1,003,530	-35,371	-38,875	-19,302	-513,049	-396,933	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
44,798	2	1,754	623	25,795	16,625	פעילים ולא פעילים
61	-	0	-	-	61	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
-	0.23%	0.60%	0	0.60%	0.50%	פעילים
-	0.01%	0.61%	0.41%	0.61%	0.57%	לא פעילים
-	0	0	0	0	0.05%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.0425%	0.0400%	0.0309%	0.0320%	0.0514%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.0247%	0.0254%	0.0135%	0.0149%	0.0339%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.0010%	0.0016%	0.0007%	0.0009%	0.0008%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	0	0	0.0001%	0	בגין השקעות לא סחירות
	0.0168%	0.0129%	0.0166%	0.0161%	0.0166%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0	0	0	0.0001%	0	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סך הכל	קופת גמל להשקעה לתיכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
110,387	88,637	1,134	-	17,976	2,640	פעילים
34,193	4,148	2,025	245	15,259	12,516	לא פעילים
144,580	92,785	3,159	245	33,235	15,156	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
110,851	88,637	1,238	-	18,221	2,755	פעילים
56,760	4,148	2,054	271	27,850	22,437	לא פעילים

סך הכל	קופת גמל להשקעה לתיכונ ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
167,611	92,785	3,292	271	46,071	25,192	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
2,422,600	187,939	64,807	-	1,843,491	326,364	פעילים
4,803,331	5,131	150,739	149,758	2,158,291	2,339,414	לא פעילים
7,225,932	193,070	215,545	149,758	4,001,781	2,665,778	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
46,070	4,599	5,378	-	34,589	1,504	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
673,871	81,871	76,143	-	363,088	152,826	תקבולים מדמי גמולים
178,095	2	52,278	-	21,481	104,335	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
448,795	34	-	558	241,486	206,718	העברות צבירה לקופה/לקרן
-527,196	-630	-	-13,465	-303,282	-209,818	העברות מהקופה/מהקרן צבירה
תשלומים:						
-264,918	-136	-18,531	-9,684	-176,887	-56,680	פדיונות אחרים
-196,369	-4,498	-6,132	-3,471	-105,555	-76,713	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
43,762	0	1,275	711	25,427	16,349	פעילים ולא פעילים
67	1	-	-	-	66	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0	0.63%	0.45%	0.61%	0.53%	פעילים
	0	0.63%	0.47%	0.63%	0.58%	לא פעילים
	0	0	0	0	0.07%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.0445%	0.0364%	0.0302%	0.0311%	0.0334%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.0249%	0.0170%	0.0124%	0.0143%	0.0131%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.0015%	0.0030%	0.0024%	0.0021%	0.0022%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0000%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	בגין השקעות לא סחירות
	0.0181%	0.0163%	0.0153%	0.0146%	0.0180%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.0181%	0.0164%	0.0154%	0.0147%	0.0181%	הוצאות מוגבלות

להלן נתונים אודות עמיתים לא פעילים כמפורט בטבלה שלהלן בחלוקה לשלוש תקופות דיווח: נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר				
1,170	26	549	595	מס' חשבונות
48,520	936	15,025	32,559	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
320	8	98	214	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.88%	0.70%	0.71%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**				
709	-	-	709	מס' חשבונות
1,603	-	-	1,603	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
12	-	-	12	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.83%	-	-	0.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר				
377	10	253	114	מס' חשבונות
23,332	457	14,891	7,984	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
142	3.6	103	36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.61%	0.8%	0.69%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**				
962	-	-	962	מס' חשבונות
2,315	-	-	2,315	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
22	-	-	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.83%	-	-	0.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

להלן נתונים אודות שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)					

קופת גמל להשקעה ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
0.23%	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	פעילים
לא פעילים:					
	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך	לא רלבנטי	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך	מנותקי קשר

הוראות דין רלבנטיות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-

2012

בהתאם לתקנות דמי הניהול, החל משנת 2014 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בעבור ניהול קופת גמל (להבדיל מקרן השתלמות) עומדים על שיעור שנתי של עד 1.05% מיתרת הכספים הצבורים. כמו כן, ניתן לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 4% מההפקדות. בקרנות השתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים דמי הניהול המרביים שניתן לגבות הינם בשיעור של עד 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורים. בחשבונות של קופות גמל להשקעה, שהחלו לפעול בשנת 2016, ניתן לגבות בעבור ניהול הקופה דמי ניהול מרביים בשיעור שנתי של עד 1.05% מיתרת הכספים הצבורים ועד 4% מההפקדות.

בקופת הגמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד רשאית החברה לגבות בעבור ניהול הקופה דמי ניהול מרביים בשיעור שנתי של 0.23% מיתרת הכספים הצבורים בחשבון העמית. בהתאם לתנאי מכרז פומבי (2016/1226) של אגף החשב הכללי במשרד האוצר והמוסד לביטוח לאומי לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי חיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד, משלם המוסד לביטוח לאומי את דמי הניהול לחברה עד לגיל 21. לאחר גיל 21 החברנה המנהלת את דמי הניהול.

כמו כן, מחשבונות של עמיתים נפטרים או מנותקי קשר (כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012) ניתן לגבות דמי ניהול של עד 0.3% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר, לפי הנמוך. בהתאם לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2013, מיום 24.3.2014, החל מיום 1.1.2016, לעניין עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 ניתן יהיה לגבות לפי הגבוה מבין: (א) שיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות (בכל אחד מחשבונות העמית בקופת הגמל); או (ב) סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש (סכום זה יתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה לפי שיעור שינוי המדד הידוע ביום העסקים הראשון בכל שנה לעומת המדד שהיה ידוע ביום העדכון הקודם).

בהתאם לחוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני 15-9-2017 שפורסם ביום 11.9.2017, החל מיום 1.4.2018 הנחה בדמי ניהול תינתן לתקופה של חמש שנים לפחות (במקום שנתיים). הוראות החוזר לא יחולו על הנחה בדמי ניהול שניתנה לעמית לפני תחילתו של החוזר.

לפירוט נוסף ראה [סעיף 1 לחלק ג' "מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה"](#) לדוח זה להלן.

להלן הסברים אודות התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות, תוך התייחסות לסעיפים ולתקופות המפורטות בטבלאות שלעיל

מנתוני הטבלאות המפורטים דלעיל ניתן לראות, כי אחוז העמיתים הלא פעילים בקופות הגמל לתגמולים ופיצויים הינו מהותי ושיעורו בשנת 2020 עומד על כ- 82% מכלל העמיתים החוסכים בקופות הגמל לתגמולים שמנהלות על ידי החברה.

בקרנות ההשתלמות ניתן לראות שכ- 53% מהעמיתים הינם עמיתים פעילים. להערכת החברה, עיקר העמיתים הלא פעילים בקרנות ההשתלמות שלמעשה אין הפקדות כספים בגינם, הינם עמיתים שפרשו מעבודתם ובחרו להמשיך ולחסוך באפיק ההשקעה של קרנות ההשתלמות מטעמי חיסכון ומיסוי.

לעניין תקבולים מדמי גמולים, בקופות לתגמולים ופיצויים ובקרנות ההשתלמות ניתן לראות שבשנת 2020 לא השתנה מהותית היקף ההפקדות לתגמולים בהשוואה לשנת 2019 ו- 2018. בקופות הגמל להשקעה, ניתן לראות בשנת 2020 גידול מהותי בתקבולים מדמי גמולים בהשוואה לשנים 2019 ו- 2018 וזאת עקב תשואות טובות של קופות אלה בהשוואה למתחרים וקמפיין פרסומי שהתקיים בסוף השנה.

עוד ניתן לראות מהטבלאות דלעיל, כי בשנת 2020 היקף העברות לכלל הקופות גדל באופן מהותי לעומת שנה קודמת ועמד על 895 מיליון ש"ח לעומת כ- 419 מיליון ש"ח בשנת 2019. מנגד, חל גידול בשיעור מתון יותר בהעברות לגופים אחרים. בשנת 2020 הסתכמה בכ- 726 מיליון ש"ח לעומת 562 מיליון ש"ח. עודף העברות פנימה נרשם בעיקר בקופות גמל לתגמולים וכן, היו העברות של מספר קופות מרכזיות לפיצויים בהיקף של כ 112 מיליון ש"ח. לקראת סוף השנה החלו העברות של קופות גמל להשקעה בעקבות הסדרת החקיקה בתחום זה.

לעניין דמי ניהול שנגבו- ניתן לראות גידול בדמי הניהול שנגבו בתקופות הנקובות בטבלאות. נתון זה משקף גידול בשווי נכסי הקופות לעומת שנת 2019.

2. תחרות

שוק קופות הגמל הינו שוק תחרותי ביותר. לאור התחרות הרבה ודרישות הרגולציה המכבידות, קיים יתרון לגופים גדולים בעלי נפח כלכלי, שבאפשרותם להקצות משאבים רבים להשקעה בפעילויותיהם השונות, ובכלל זה לצורך עמידה בדרישות הרגולציה. המבנה התחרותי של השוק מגביר את הוצאות הפרסום והשיווק של כל הגופים הפעילים בתחום, אך גם מתגמל את אלו שיצטיינו בביצועיהם. תנאים אלו הובילו למספר מיזוגים בין חברות מנהלות של קופות גמל שהתרחשו בשנים האחרונות.

למיטב ידיעת החברה, בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש מעל ל-50 חברות מנהלות לרבות חברות המנהלות קופות סקטוריאליות או מפעליות. להערכת החברה, המתחרים הבולטים שלה בשוק הינם: "אלטשולר שחם", "ילין לפידות", "פסגות", "אקסלנס", "כלל ביטוח", "הראל", "מיטב דש", "מגדל", "מנורה מבטחים" " מור בית השקעות".

תקנות הניוד והוראות אחרות שנכנסו לתוקף בשנים האחרונות, נועדו להגביר את התחרות בתחום ולאפשר ללקוחות מעבר נוח וחלק בין הגופים המוסדיים.

כחלק מהתמודדות החברה עם התחרות בתחום קופות הגמל, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים במערך ניהול הלקוחות ובמערך השיווק של החברה הן במישורין והן באמצעות התקשרות עם סוכנים ויועצים. כמו כן, בתחרות בענף קופות הגמל, עומד לזכות החברה הניסיון המוכח רב השנים בניהול השקעות. המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחרות בתחום קופות הגמל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינויים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, וכן כתוצאה משינויים בתנאים כלכליים, בתנאים המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר בסעיף יא' לחלק ג' לדוח זה להלן.

3. לקוחות

בין עמיתי הקופות המנוהלות על ידי החברה נמנים עמיתים במעמד עצמאי, במעמד שכיר ועמית מעביד. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 מנוהלים בחברה 192,655 חשבונות עמיתים מתוכם 139,132 במעמד "עמית עצמאי" ו- 53,282 במעמד "עמית שכיר". בקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה יש 241 חשבונות עמיתים שהינם מעסיקים. לחלוקה לפי סוגי קופות (גמל, השתלמות, מרכזית לפיצויים, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד) – ראו [גם חלק ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2020](#). קשריה של החברה עם עמיתה נושאים אופי מתמשך, כנגזר מאופי השירותים המכוונים לטווח הארוך. אופי היחסים בין החברה לעמיתים מוסדר, בין היתר, בחוק קופות הגמל, בתקנות קופות גמל, בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הניוד"), בתקנות קופות הגמל וכפוף להנחיות הממונה.

לחברה אין תלות בעמית כלשהו בודד או במספר מצומצם של עמיתים בתחום פעילותה בניהול קופות גמל.

בחברה קיימים עמיתים אשר הצטרפו לקופות הגמל/קרנות ההשתלמות שבניהול החברה במסגרת הסדר עם מעסיק למתן הטבות בדמי ניהול לעובדי לתקופה מוגדרת ו/או ללא הגבלה. בהתייחס לחמישה מעסיקים שעיימם התקשרה החברה בהסדר כאמור - הנכסים המנוהלים עבור עמיתים המשוויכים תחת אותם מעסיקים מהווים 0.6% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה. להלן טבלה המפרטת את הכנסות החברה מכל אחד מאותם חמישה מעסיקים:

מעסיק	אחוז מנכסי חברה	אומדן הכנסות שנתיות (באלפי ₪)	שיעור מתוך ההכנסות השנתיות
מעסיק 1	1.01%	464	0.95%
מעסיק 2	0.87%	401	0.82%
מעסיק 3	0.82%	375	0.77%
מעסיק 4	0.55%	326	0.67%
מעסיק 5	0.48%	302	0.62%

להלן נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של לקוחות החברה באמצעות המדדים המפורטים מטה לשנת 2020

גיל ממוצע של עמית הקופות	וותק ממוצע של עמית הקופות	
53	12.01	קופת גמל לתגמולים ופיצויים
49	5.83	קרן השתלמות
37	1.11	קופת גמל להשקעה
9	3.42	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

למידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים ראה סעיף ג'3 לסקירת ההנהלה של קופות הגמל וסעיף ג'2 לסקירת ההנהלה של קרנות ההשתלמות.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
 הוראות חוק קופות הגמל, תקנות ניהול קופות גמל ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, הוראות חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 והצו שהוצא מכוחו הקובעים, בין היתר, חובת זיהוי, דיווח וניהול מרשמים ביחס לקופות גמל וחברות המנהלות קופות גמל, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות הון עצמי מזערי") המסדירות את מבנה וסך ההון העצמי המזערי לחברה מנהלת. במסגרתם נקבעה אף הכפפת חלוקת דיבידנד להון העצמי המזערי והסדרת מסגרת זמן להגדלת ההון העצמי המזערי הקיים בחברה מנהלת לכדי ההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות, ותקנות מס

הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 הקובעות כי קופת גמל וחברה מנהלת רשאיות לערוך ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים, בתנאים ובסכומים החלים בעניין זה ביחס למנהל קרן נאמנות, כפי הקבוע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת ההשקעות), תשנ"ו-1995. לחברה כיסוי ביטוחי נאות בהתאם לדרישות החוק. פיקוח על קופות הגמל מבוצע על ידי הממונה.

להלן תיאור קצר של דברי חקיקה וטיוטות שפורסמו, הרלבנטיים לפעילות החברה, אשר יש להם השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה או שעתידיים להשפיע באופן מהותי על החברה ואשר התפרסמו במהלך שנת הדוח:

ביום 02.09.2020 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), תש"ף-2020**. התקנות מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות.

2. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם: הוראות דין שונות החלות על תחום הפעילות והמגבלות והתנאים הקבועים לקבלת ההיתרים, הרישיונות והאישורים הדרושים לשם עיסוק בפעילות, הן ביחס לחברות עצמן והן ביחס לעובדים מטעמן. בנוסף קיימות דרישות של הון עצמי מזערי וכיסוי ביטוחי מתאים לפעילות בתחום. ראה הרחבה לעניין זה [בסעיף 1 לחלק ג'](#) לדוח זה לעיל. מחסומי כניסה נוספים לתחום הפעילות הינם המוניטין ותוצאות עבר עליהן ניתן להסתמך לשם שיווק המוצרים הפנסיונים. למעט הצורך באישורים רגולטוריים לא קיימים מחסומי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות.

נוסף על כך, בהתאם להיתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה מיום 28.9.2006 התיר הממונה לבעלי השליטה – מר שמואל לב ומר אהוד שילוני, להחזיק במישרין או בעקיפין באמצעי שליטה ולשלוט בחברה בכפוף לתנאים שפורטו בהיתר השליטה, המתייחסים בין היתר לשיעור ההחזקה של קבוצת השליטה ולשמירת מסגרת קבוצת השליטה, כך שכל שינוי בשיעור ההחזקה של מי מבעלי השליטה נדרש לעמוד בתנאי ההיתר ובנסיבות מסוימות יהיה צורך לקבל היתר מהממונה על רשות שוק ההון הביטוח והחיסכון.

3. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם: גיבוש צוות השקעות מקצועי וסביבת עבודה המאפשרת השגת תוצאות השקעה ראויות ביחס לניהול סיכונים מושכל ומקצועי; היכולת להעניק שירות נאות ואיכותי לעמיתים; ניהול תשתית תפעולית ושיווקית יעילה; בניית מוניטין ושמירתו. שני הגורמים הראשונים באים לידי ביטוי פומבי הן במערכת הגמל- נט המאפשרת השוואת תשואות בין קופות גמל וקרנות השתלמות ובמדד השירות שמפרסמת רשות שוק ההון אחת לשנה. לעניין צוות ההשקעות ראו סעיף ד' לחלק זה להלן, לעניין תוצאות ההשקעה ראו [סעיפים 3.א לדוח הדירקטוריון לשנת 2020](#). לעניין המבנה הארגוני וכח האדם של החברה ראו [סעיף 5 לחלק זה להלן](#).

4. השקעות

תיאור מדיניות ניהול ההשקעות, המערך התומך ומדיניות הגידור

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת הכפופה למגבלות ההשקעה ולכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין ותקנון הקופה. מדיניות ההשקעות הכוללת קובעת גבולות מקסימליים לאפיקי השקעה שונים עבור המסלול הכללי של קרן ההשתלמות והמסלולים תלויי הגיל, כמו כן מתווה מדיניות ההשקעות את הקריטריונים להשקעה באשראי סחיר ובאשראי לא סחיר ובכלל זה, דרישת בטוחות, יחסים פיננסיים, תניות חוזיות, מגבלות על יחסי מינוף בהתאם לדירוג ההשקעה, מגבלות על השקעה באשראי, הגבולות ותמהיל השקעה מבחינת אזורים גיאוגרפיים, הגבלות על השקעה בענפים ספציפיים. מדיניות ההשקעות אף קובעת מדרגי סמכויות לקבלת החלטות השקעה. כמו כן, קבע דירקטוריון עבור אפיקי השקעה שונים דרישה לעריכת אנליזה ו/או רצינאל השקעה ובדיקות לצורך

קבלת החלטת השקעה מושכלת. בכפוף למדיניות זו ולמדיניות שנקבעה בתקנון הקופה, קובעת ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות עבור כל מסלול בקופת הגמל. מנהלי ההשקעות של הקופות פועלים ליישום מדיניות ההשקעה בהתאם לאפיונה, למסלולי ההשקעה, לסך הנכסים המנוהלים בכל מסלול, לרמת הנזילות ולמדרג הסמכויות.

אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות. בישיבה זו נסקרים כל האירועים שהינם בעלי השפעה צפויה על שוק ההון, נערך דיון מקיף על שוקי המניות והאג"ח, ניתנת סקירת מאקרו על שוק ההון הישראלי ועל שוקי ההון הזרים ועולים לדיון כל הנתונים שרלוונטיים לקבלת החלטות השקעה והדיונים המחויבים לפי הדין. בין היתר ובהתאם לצורך דנה הוועדה במצב חובות בעייתיים המוחזקים בקופות, בתיק המניות והאשראי של הקופות, מאשרת עסקאות בהן נדרש קבלת אישורה של הוועדה, עסקאות לא סחירות, וקובעת את נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שניתן לרכוש או ליצור במסגרת השקעות קופת הגמל.

בהתאם לנוהלי החברה, מחלקת המחקר בוחנת טרם אישור נייר ערך לרכישה בקופות את עמידתו בקריטריונים שונים ומבצעת אנליזה עבור ניירות ערך כפי שהוגדר על ידי דירקטוריון החברה. בטרם רכישה של אג"ח קונצרניות שנסחרות בבורסה בישראל, מתקיימת בדיקה כי איגרת החוב עומדת בתניות חוזיות ואמות מידת פיננסיות שנקבעו במדיניות ההשקעות של החברה. כמו כן, מתבצע מעקב שוטף אחר ניירות הערך השונים המוחזקים בקופות הגמל. בדומה, נערכת אנליזה ובחינה בקשר להשקעות באשראי לא סחיר.

החלטות השקעה פרטניות שמבצע מנהל ההשקעות הינן על פי שיקול דעתו המקצועי המסתמכת על ניתוח מעמיק הכולל סקירות של תנאי השוק בכלל ובדיקה ספציפית של החברות בהן הקופות משקיעות, ועומדות תחת ההנחיות הכלליות שניתנו במסגרת ההשקעה הכללית באפיקים השונים. בקופות קיימת חשיפה לנכסים בחו"ל דבר שמייצר חשיפה למט"ח. מדיניות הקופות היא לגדר חלק מחשיפה זו. לפיכך מבצעות הקופות גידורים באמצעות נגזרי מט"ח בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. בנוסף, לעיתים עשויים מנהלי ההשקעות לבצע הגנות הנוגעות לחשיפה מנייתית וזאת בהתאם לשיפוט שוק.

ועדת ההשקעות של החברה קובעת את נוהלי יחידות התפעול והבקרה בתחום ההשקעות והאשראי. חלק מתפקידי מערך התפעול העורפי מתבצעים באמצעות הבנק המתפעל והיתר באמצעות יחידת התפעול של החברה, כאשר בקרות מתבצעות באמצעות יחידת הבקרה.

בחברה עוגנו בקרות שוטפות לצורך בחינת עמידת ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, תקנון הקופה, מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ובמסגרת נוהלי החברה ביחס לכל קופת גמל או מסלול השקעה. כך, מערך הבקרה בתחום ההשקעות בחברה מקיים בין היתר בקרות יומיות בדבר עמידה במגבלות ההשקעה – חשיפות בפועל למול הטווחים המאושרים בדין, בקרות על מדיניות השקעות מפורטת לכל קופה שנקבעה על ידי ועדת ההשקעות, בקרות על מדיניות האשראי שקבע הדירקטוריון, בקרות על מדיניות השקעות במניות שקבע הדירקטוריון וקבעה ועדת ההשקעות ובקרות נוספות הנוגעות לתחומי ההשקעה השונים ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ממצאי הבקרות הרלבנטיים מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות ולמנכ"ל החברה.

בהתאם לדרישות הדין מונה בחברה צוות של בעלי תפקידים הפועל כמרכז חובות בעייתיים. תפקידם של חברי הצוות הוא לעקוב אחר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לחברה, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות, הערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב, שינויים במעמדו של בעל החוב וקדימות החוב. הצוות מסווג את החובות הבעייתיים לקבוצות של חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור ו/או חוב מסופק. בין תפקידי מדווח הצוות דיווחים מיידיים ותקופתיים לוועדת ההשקעות וכן דיווחים תקופתיים לדירקטוריון החברה.

בהתאם לדרישות הדין מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית. תפקיד הוועדה הינו לעסוק בהלוואות מותאמות ובין היתר מתן המלצה לוועדת ההשקעות על מתן הלוואה מותאמת, המלצה או אישור שינויים וחריות מתנאי הלוואה קיימת בהתאם למדרג הסמכויות שקבע הדירקטוריון או בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות, טיפול או המלצה לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן טיפול בחוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת. נכון למועד הדוח היקף ההלוואות המותאמות שנתנו על ידי החברה הינו לא מהותי.

בנוסף, קבע הדירקטוריון מדיניות ניהול סיכונים אשר נבחנת על ידי מנהלת הסיכונים של החברה באופן שוטף. מנהלת הסיכונים כפופה למנכ"ל החברה והיא משתתפת דרך קבע בדיוני הדירקטוריון וועדותיו וכן בדיוני ועדת ההשקעות וכן מדווחת באופן תקופתי לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון בקשר לסיכונים התפעוליים ולסיכונים ההשקעה של קופות הגמל.

בשנת הדוח לא היו לחברה השקעות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שהינם חברות בנות והשקעות בפעילויות אחרות, מלבד ביצוע השקעות לצורך ניהול קופות הגמל.

- (1) תיאור המבנה הארגוני ומצבת העובדים בתחום הפעילות
 עובדי החברה מושאלים לה על ידי החברה האם והיא מקבלת שירותים נוספים מן החברה האם. מנכ"לית החברה הינה הגב' אילנה פרימו.
 עובדי החברה ונותני השירותים מטעם החברה האם מחולקים למחלקות שונות: תפעול וניהול זכויות עמיתים, שירות לקוחות, שימור לקוחות, קשרי לקוחות, מכירות, סוכנים ויועצים, ניהול השקעות, תפעול השקעות ובקרת השקעות, מערכות מידע, משפטית וציות, כספים, מנהלת סיכונים ומבקר הפנים.
 כל אחד מן העובדים ונותני השירותים מטעם החברה האם עובר את ההכשרות המתאימות בהתאם לתוכנית ההדרכות בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידו לרבות בכל הקשור בחקיקה והסדרה. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים, ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים.
 החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2020 89 עובדים, לעומת 102 עובדים ב- 31 בדצמבר 2019. יציין, כי בחלק מהמחלקות המפורטות לעיל, מועסקים עובדים באמצעות חברת האם.
- (2) תלות בעובדים
 החברה מעריכה כי פרישתם של מי משני בעלי השליטה המשותפים של אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ (חברת האם) עלולה לפגוע בעסקי החברה והקבוצה בכללותה. למעט בעלי השליטה כאמור לחברה אין תלות בעובדים מסוימים.
- (3) הדרכות מקצועיות
 החברה שולחת את עובדיה לקורסים מקצועיים בתחומים הנוגעים לתחומי עיסוקם בחברה וכן עורכת הדרכות פנימיות.
 במסגרת תוכנית האכיפה בחברה, גובשה תוכנית הדרכות שנתית לעובדי החברה באשר לעמידה בהוראות הרגולציה ונהלי החברה.
- (4) נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה
 לחברה נושאי משרה, כהגדרתם בחוק החברות ובחוזר הממונה הרלוונטי.
 נכון לשנת הדוח- בחברה מספר נושאי משרה: 7 חברי דירקטוריון, מתוכם 3 דירקטורים חברי ועדת ביקורת ו- 3 דירקטורים חברי ועדת השקעות, מנכ"לית, סמנכ"ל השקעות, מנהלת כספים, מנהל מערכות מידע, מנהלת סיכונים, ממונה אכיפה, יועצת משפטית, מבקר פנים ו- 2 מנהלי מחלקות הכפופים ישירות למנכ"לית החברה. לפירוט אודות דירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראה [סעיפים 1 ו-2 לחלק ד' לדוח זה להלן](#).
 שירותי ניהול כספים ניתנים לחברה במסגרת הסכם השירותים עם החברה האם.
- (5) הסכמי העסקה
 הסכמי העסקה של עובדי החברה כוללים תנאים מקובלים לעניין שכר ותנאים נלווים. הסכמי העסקה של חלק מעובדי ניהול השקעות ושל חלק מעובדי השיווק והמכירות של החברה כוללים תגמול בגין רכיב קבוע ורכיב משתנה בהתאם למדיניות [התגמול של החברה כמפורט בסעיף 3 לחלק ד' לדוח זה להלן](#).
- (6) תגמול הוני
 החברה האם של החברה לא הקצתה לנושאי משרה ועובדים בחברה אופציות במהלך תקופת הדוח. החברה האם של החברה הקצתה לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, במסגרת הצעה פרטית שנעשתה על ידי החברה האם לעובדי הקבוצה, מניות רשומות חסומות למסחר בהתאם לתוכנית תגמול הוני שאומצה על ידי חברת האם (להלן: "המניות החסומות") מתוך הון המניות הרדומות של חברת האם. המניות החסומות הוענקו בהתאם לתוכנית תגמול הוני אשר אומצה בחברת האם ובהתאם להוראות מסלול רווח הון ובכפיפות לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003 ("כללי מס הכנסה") ותופקדנה בידי נאמן, אשר יחזיק בהן בנאמנות במשך התקופות הקבועות בסעיף 102 לפקודה. תקופת ההבשלה של המניות החסומות תהיה כך שהן תבשלה בחמש מנות אשר תתפרשנה על פני תקופה של חמש שנים החל מיום 28 בנובמבר 2019. לפרטים נוספים אודות התוכנית ראו דיווח מידי מיום 28 בנובמבר 2019 וכן מיום 16 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2019-01-117010).

מדיניות וניהול דרכי ההפצה

(1) פעילות השיווק וההפצה של שירותי החברה בתחום פעילות זה מתבצעת בשלושה ערוצים, על מנת

שלא ליצור תלות בגורם אחד:

(א) **פעילות שיווק והפצה באמצעות בעלי רישיון**, לרבות סוכנויות הסדר, סוכנויות פיננסיות וסוכנים עצמאיים.

בערוץ זה פועלת החברה לשיווק והפצה של מוצריה ושירותיה באמצעות סוכנים וסוכנויות במיקוד, בתמורה לעמלות כפי שנקבעו בהסכמי ההתקשרות עם הסוכנים השונים. פעילות השיווק בערוץ זה ממוקדת בניהול קשרי החברה מול הסוכנויות ובהגברת המודעות למוצרי ושירותי החברה בקרב ציבור הסוכנים.

(ב) **פעילות שיווק והפצה באמצעות הבנקים:**

בערוץ זה פועלת החברה לשיווק והפצה של מוצריה ושירותיה באמצעות היועצים הפנסיונים ו/או הפיננסים בבנקים המסחריים, בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים שנקבעו בהסכמי ההפצה עם הבנקים בהתאם להוראות הדין.

(ג) **פעילות שיווק והפצה ישירה באמצעות בעלי רישיון שהינם עובדי החברה:**

בערוץ זה פועלת החברה לשיווק והפצה של מוצריה ושירותיה במישרין ללקוחות פרטיים ומוסדיים, בין היתר, באמצעות משווקים פנסיונים שהינם עובדי החברה.

לחברה אין תלות מהותית בערוץ הפצה כלשהו.

לחברה אין הסכמי בלעדיות עם סוכני שיווק פנסיונים, כמו כן אין בבעלותה או בבעלות חברת האם סוכנויות, ואין סוכנויות שהן צד קשור לחברה.

(2) פרסום ומיתוג:

החברה מפרסמת, מעת לעת, את קופות הגמל שבניהולה במדיה המדוברת, הכתובה והאלקטרונית, בדגש על התקשורת הכלכלית.

הוצאות הפרסום והשיווק של החברה בשנת 2020 הסתכמו בכ- 800 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 680 אלפי ש"ח בשנת 2019

(3) מבנה העמלות ועלויות הרכישה לפי ערוצי ההפצה

פעילות שיווק והפצה באמצעות הבנקים: נכון למועד הגשת דוח זה, עמלת ההפצה (מבלי להתייחס לעמלות בגין צבירות עבר) הינה בשיעור שנתי של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות העמית.

העמלה הינה התשלום המירבי בהתאם לחוק ומשולמת ברמה חודשית.

תשלום עמלות ההפצה ליועץ מותנה, בין היתר, בכך שהיועץ התקשר בהסכם הפצה עם החברה המנהלת ואישר כי יסכים להתקשר עם כל חברה מנהלת אחרת שתבקש להתקשר עמו בהסכם הפצה בשיעור ובתנאי תשלום זהים עבור שרות זהה.

החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם הבנקים השונים בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים שנקבעו בהתאם להוראות הדין כמפורט לעיל.

פעילות שיווק והפצה באמצעות סוכנים וסוכנויות בעלי רישיון: התשלום בגין פעילות שיווק והפצה שמבוצעת על ידי סוכנים וסוכנויות בעלי רישיון הינה בתמורה לעמלות הפצה ולעמלות יעד כפי שנקבעו בהסכמי ההתקשרות עם הסוכנים השונים. עד לסוף חודש מרס 2017 התשלום חושב כאחוז מסוים מדמי הניהול הנגבים בפועל מתיק הנכסים הצבורים של הסוכן. החל מחודש אפריל 2017 בעקבות כניסתן לתוקף של הוראות דין חדשות עודכן מנגנון התגמול כך שהתשלום מחושב מיתרת הנכסים הצבורים של תיק הסוכן.

פעילות שיווק והפצה ישירה באמצעות בעלי רישיון עובדי החברה: התגמול בגין פעילות שיווק והפצה ישירה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה, שלפיה נוסחת התגמול לעובדים העוסקים בשיווק, מכירה או תיווך מול לקוחות, תיקבע על פי הכנסות החברה נטו מלקוחות שגויסו או שומרו על ידי העובד או על פי היקף הגיוסים.

להלן פירוט בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ₪) לסוכנים וליועצים פנסיוניים בחלוקה לשלוש

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
10,979	2,850	8,129	אחר
			יועץ פנסיוני:
2,329	-	2,329	בנקים
-	-	-	אחרים
13,308	2,850	10,458	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
-	-	-	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
8,858	1,800	7,058	אחר
			יועץ פנסיוני:
2,182	-	2,182	בנקים
-	-	-	אחרים
11,040	1,800	9,240	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
-	-	-	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
8,049	1,500	6,549	אחר
			יועץ פנסיוני:
2,080	-	2,080	בנקים
			אחרים
10,129	1,500	8,629	סה"כ

כפי שעולה מהטבלה דלעיל, בשנת 2020 חלה עליה בפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים ויועצים בעיקר עקב תוצאות ההשקעה של קופות הגמל של החברה.

7. ספקים ונותני שירותים

שירותי תפעול - החל מיום 01.01.2020 ניהול חשבונות העמיתים מתבצע על ידי לאומי שירותי שוקי הון. תמורת שירותי הניהול משולמת עמלה שהינה בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בד"ן. החל מחודש ינואר 2010 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם שירותים והסכם השאלת עובדים:

הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כל כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצ"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים המושאלים.

הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, כרסום, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה עד לגובה תקרה שנקבעה. עד ליום 31.12.2015 התמורה כללה תוספת מרווח ללא תקרה.

לחברה תלות בספק שירותים זה המחזיק ב-100% מאמצעי השליטה. בחברה השתתפות באסיפות כלליות- החברה התקשרה בהסכם עם חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ לפיו תעמיד אנטרופי שירותי ייצוג באספות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן נכללים בנכסי הקופות של החברה ואשר עפ"י הוראות הדין החלו על החברה עליה להשתתף בהן. כמו כן, במהלך שנת הדוח החברה התקשרה עם חברת עמדה מחקר כלכלי לצורך קבלת שירותי מחקר באסיפות כלליות.

8. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש ומתקנים בהיקף מהותי. החברה פועלת ממשרדים שכורים (על ידי החברה האם) באתר יחיד בתל אביב. לפירוט אודות התקשרות החברה עם החברה האם ראה סעיף ז' לחלק ג' זה לעיל. הרכוש הקבוע כולל בעיקר מערכות מיחשוב ותקשורת, וציוד וריהוט משרד. לחברה אין מקרקעין. לפירוט נוסף, ראה ביאור 4 "רכוש קבוע" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020 לעניין השקעות החברה בתוכנות מחשב ראה ביאור 3 "נכסים בלתי מוחשיים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020.

9. עונתיות

עמית המפקיד במהלך שנת מס כספים לקופת גמל זכאי בגין אותה שנה להטבות מס, שהינן ניכוי מס ו/או זיכוי מס בגין הפקדותיו (עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה). על כן, לקראת סיום שנת המס עולה בקרב העמיתים המודעות והרצון ליהנות מהטבות המס להם הינם זכאים וניכר גידול יחסי בהפקדות לקופת גמל במהלך הרבעון האחרון של כל שנת מס. גם בגמל להשקעה רואים עליה בהפקדות ברבעון האחרון, לא בשל הטבות מס, אלא בשל מקסום התקרה.

להלן סכומי דמי הגמולים לקופות הגמל על פי תחומי הפעילות בפילוח רבעוני לשנים 2019 ו-2020 (באלפי ש"ח):

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סוג קופה	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סה"כ
רבעון 1	31,541	0	81,781	57,876	21,052	192,250
רבעון 2	28,512	0	72,400	30,505	21,230	152,649
רבעון 3	29,844	0	79,350	34,101	21,582	164,879
רבעון 4	57,856	0	121,005	164,226	21,611	364,700
סה"כ	147,753	0	354,538	286,710	85,477	874,479

*לא קיימת עונתיות בפדיונות קופות הגמל, מועדי נזילות הכספים מפוזרים על פני השנה.

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סוג קופה	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סה"כ
רבעון 1	17,615	0	82,256	17,411	27,078	144,360
רבעון 2	21,275	0	81,876	19,817	27,515	150,483
רבעון 3	32,441	0	78,456	32,273	29,229	172,399
רבעון 4	56,735	0	102,251	89,338	19,908	268,232
סה"כ	128,067	0	344,839	158,839	103,730	735,475

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סוג קופה	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סה"כ
רבעון 1	81,100	0	86,030	33,640	18,490	219,260
רבעון 2	26,950	0	85,050	11,620	18,240	141,860
רבעון 3	19,030	0	86,290	9,250	18,430	133,000
רבעון 4	25,790	0	105,730	21,630	26,650	179,800
סה"כ	152,870	0	363,100	76,140	81,810	673,920

10. נכסים בלתי מוחשיים

לפירוט בדבר הנכסים הלא מוחשיים של החברה נא ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020.

לחברה רשומים חמישה מאגרי מידע ברשם מאגרי המידע אשר מנהל מאגרי המידע הינו מר ויקטור ברכה, מנהל מערכות המידע בחברה.
רצ"ב פירוט מאגרי המידע של החברה:

- מאגר עמיתי קופות גמל (מס' מאגר 700064857) הכולל את פרטי העמיתים בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקופות למטרת ניהול השירות והתפעול של קופות הגמל ומוצרים פנסיוניים קשורים על פי כל דין
- מאגר עמיתי קרנות השתלמות (מס' מאגר 1092873) הכולל את פרטי העמיתים בקרנות השתלמות המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקרנות למטרת ניהול השירות והתפעול של קרנות ההשתלמות ומוצרים פנסיוניים קשורים על פי כל דין
- מאגר עמיתי חיסכון לכל ילד (מס' מאגר 700064851) הכולל את פרטי העמיתים בקופות המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקרנות למטרת ניהול השירות והתפעול של הקופות ומוצרים פנסיוניים קשורים על פי כל דין
- מאגר עמיתי קופות גמל להשקעה (מס' מאגר 7000064856) הכולל את פרטי העמיתים בקופות המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקופות למטרת ניהול השירות והתפעול של קרנות ההשתלמות ומוצרים פנסיוניים קשורים על פי כל דין
- מאגר עמיתי קופות גמל מרכזיות לפיצויים (מס' מאגר 700064858) הכולל את פרטי העמיתים בקופות המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקופות למטרת ניהול השירות והתפעול של קרנות ההשתלמות ומוצרים פנסיוניים קשורים על פי כל דין

11. גורמי סיכון

לחברה מספר גורמי סיכון עיקריים העשויים להשפיע על מהלך עסקיה:

תלות במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בארץ ובעולם

החברה התאגדה תחת חוקי מדינת ישראל, ומשרדיה ופעילותה נמצאים בישראל. כמו כן, כל הכנסות החברה מופקות בישראל. פעילות החברה מבוצעת הן בשוק ההון בישראל והן בשוקי הון מחוץ לישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל ובעולם. הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי של מדינת ישראל, כמו גם הרעה משמעותית במצב הכלכלי או הביטחוני בעולם, לרבות הרעה בשווקי ההון, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

סיכוני השקעה

- סיכון אשראי - סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי אג"ח והלוואות. על מנת לצמצם סיכון זה בוחנת החברה היטב את יכולת פירעון החוב של חברות בהן היא משקיעה וכן מפזרת את ההשקעה בין מנפיקים. לחברה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע.
- סיכון שוק - סיכון שוק הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה מירידה בשווי ניירות הערך בהן מחזיקות הקופות וכן שינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות. החברה מודדת את ההפסד הכספי בקופות בתרחישים שונים ומנסה להקטין ככל האפשר פגיעה מהותית בקופות במקרה של התממשות התרחישים בפועל בין היתר על ידי פיזור רחב של תיק ההשקעות.
- סיכון ריבית - סיכון ריבית הוא הסיכון לירידה בשווי אגרות החוב שמחזיקות הקופות כתוצאה מעליית הריבית במשק. החברה בודקת את החשיפה לסיכון זה באופן שוטף ומצמצמת חשיפה זו ע"י השקעה באגרות חוב בעלות מח"מ קצר יחסית.
- סיכון שער חליפין - סיכון שער חליפין הינו הסיכון לירידת שער חליפין של מטבע בו יש לחברה החזקות ישירות או באמצעות נכס שצמוד לשער המטבע. כדי לצמצם חשיפה גבוהה מדי לשער חליפין של מטבע מסוים מקפידה החברה על פיזורי מטבע ועיקר השקעותיה נקובים בשקל ישראלי.
- סיכון נזילות - סיכון נזילות הינו הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור את נכסי הקופה במחיר סביר במקרה שבו משיכות העמיתים מהקופות בזמן מסוים תהיינה גבוהות יותר מכמות הנכסים הנזילים שיש בקופות. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה החברה בקופות הגמל כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.
- סיכון התפרצות נגיף הקורונה - להתפרצות נגיף הקורונה, שהחל בסין והתפשט לכלל העולם, השפעה מהותית על הצמיחה העולמית ועל רגישות ותנודתיות אפיקי ההשקעה השונים. אומנם במהלך השנה התנודתיות בשווקים התמתנה וחלה התאוששות בשוק ההון. עם זאת חוסר הוודאות בשווקים עדיין קיים, והתנודתיות בשווקים הפיננסיים יכולה להימשך. להרחבה ראה סעיף 3.1 לחלק בדוח דירקטוריון החברה.

שינויים רגולטוריים

התחום בו עוסקת החברה נתון לשינויי רגולציה תכופים. במידה שיחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילותה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת, החברה עלולה להיפגע מכך. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. לפרטים אודות שינויי החקיקה הרלוונטיים, ראה [סעיף 1 לחלק ג'](#) לעיל לדוח זה.

החרפת התחרות

לעניין זה ראה [סעיף 2 לחלק ב'](#) לעיל לדוח זה.

חשיפה מהותית לאזור גיאוגרפי/מדינה -

החזקה מהותית בחברות אשר עיקר פעילותן באזור גיאוגרפי מסוים/מדינה מסוימת, מהווה סיכון לחברה במידה ואותו אזור גיאוגרפי/מדינה, נקלעים לקשיים כלכליים אשר גורמים לירידות חדות ברווחי החברות המושקעות בהם.

על מנת לפזר סיכונים, החלה החברה בשנים האחרונות לפעול להגדלת רכיב החשיפה הגיאוגרפית בהשקעותיה כולל גיוון המדינות/האזורים הגיאוגרפיים בחו"ל אליהם היא חשופה.

פגיעה במוניטין החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות

תחום ניהול ההשקעות מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין העמית לבין נותן השרות. מוניטין החברה בפרט והקבוצה בכלל ושמן הטוב, מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם עמיתים חדשים ושמירה על עמיתים קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להיות פגיעה מהותית על עסקי החברה.

לחברה תלות בבעלי השליטה המשותפים של אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ
לחברה קיים סיכון הכרוך בפרישת מי משני בעלי השליטה המשותפים של החברה האם, שהינם גם בעלי השליטה בחברה האם. על-פי הסכמי ההעסקה שנחתמו בין החברה האם לבין בעלי השליטה רשאים אלו לסיים את תקופת העסקתם בחברה האם על-ידי מתן הודעה בכתב של שלושה חודשים מראש.

סיכונים תפעוליים

החברה מחזיקה את נכסיה באמצעות חשבונות בבנקים בישראל לרבות ניירות ערך זרים המוחזקים על ידי הבנקים אצל קסטודיאנים זרים. פגיעה באיתנות הפיננסית ו/או אירועי חדלות פירעון של הבנקים ו/או הקסטודיאנים הזרים עלולה בתנאים מסוימים לגרום להפסדים משמעותיים ולפגוע בהיקפי פעילותה של החברה.

תקלה במערכות המחשבים ובתקשורת של החברה עם הברוקרים ו/או הבנק המתפעל עלולה לפגוע בתוצאות פעילות ניהול ההשקעות ומוניטין החברה.

החברה חשופה לסיכון מעילות עובדים בכספי החברה ולקוחותיה וכן לסיכון כתוצאה מטעויות אנוש. לחברה כיסוי ביטוחי למקרה מעילות והונאות של עובדים בכספי לקוחות. הכיסוי הביטוחי כפוף לתנאי פוליסת הביטוח.

בחברה נעשה שימוש בנגזרים על מנת לגדר את הסיכון לחשיפת מט"ח ולסיכונים נוספים. שימוש בנגזרים יוצר חשיפה לסיכונים הקשורים בעיקר לתנודתיות נכס הבסיס.

סיכון סייבר ואבטחת מידע

פעילות החברה מושפעת ותלויה מרמת סודיות, שלמות, אמינות וזמינות של המידע המצוי ברשותה. המידע, המערכות המנהלות אותו והאמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי של החברה. החברה פועלת בהתאם לעקרונות מדיניות אבטחת המידע שלה ובהתאם להוראות הדין תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים כדי להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוך החברה ומחוצה לה.

סיכונים משפטיים

פעילות החברה חשופה לתביעות מצד לקוחות בעילות הנוגעות, בין היתר, לאופן ניהול הנכסים המנוהלים וניהול זכויותיהם וחובותיהם של העמיתים.

ניוד ומשיכת כספים

החברה וקופות הגמל שבניהולה חשופות להחלטות העמיתים בנוגע להעברת כספיהם מהחברה לגורמים מתחרים בשוק או למשיכת כספיהם מהקופות. סיכון זה נובע בין השאר, ממספר גורמים: תשואות נמוכות לאורך זמן ביחס למתחרים, שינוי טעמו של העמית לגבי אופן החיסכון שלו, תנאים המוצעים על ידי המתחרים, הוראות רגולציה ורמת השירות.

להלן טבלה המסכמת את גורמי הסיכון המרכזיים העשויים להשפיע על עסקי החברה. גורמי הסיכון מתוארים על-פי טיבם - סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים, סיכונים בקרנות/בקופות בעלי השלכה מהותית על תוצאות החברה וסיכונים מיוחדים לחברה, לרבות סיכונים תפעוליים. הסיכונים מדורגים, בהתאם להערכת הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה.

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
<ul style="list-style-type: none"> פיזור גיאוגרפי בין השקעות בארץ ובחו"ל. וכן פיזור פנימי (גיאוגרפי וענפי) בתיק ההשקעות בארץ ובחו"ל. תוכנית המשכיות עסקית. ניהול השקעות קפדני תוך בחינה מתמדת של המצב הכלכלי בארץ ובעולם והשפעתו על מצבת הנכסים של החברה, תוך שמירה מתמדת על כספי העמיתים. 			+	תלות הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בארץ ובעולם, שינויי אקלים התפרצות וירוס קטלני במצב	
<ul style="list-style-type: none"> קיום מנגנון ניהול השקעות, פיקוח ובקרה נאות. קביעת גבולות חשיפה לסיכונים (ע"י הדירקטוריון). קביעת נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. החזקה מספקת של נכסים נזילים. בחינה של מגוון תרחישי קיצון – היסטוריים והיפותטיים. פיזור תיק ההשקעות - מבחינת אפיקי השקעה ומבחינת - פיזור גאוגרפי, ענפי ומטבעי. 			+	סיכוני השקעה	סיכוני מאקרו
<ul style="list-style-type: none"> מעקב שוטף אחר שינויים רגולטוריים, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה. הדרכות שוטפות לעובדים, בין היתר לגבי שינויים רגולטוריים 			+	שינויים רגולטוריים	
<ul style="list-style-type: none"> יצירת מגוון מסלולי השקעה מתמחים. השגת תשואות עודפות על המתחרים. פיתוח מערך ערוצי הפצה – ישירים וחיצוניים. השקעה בפרסום ומיתוג. השקעה במערכי שירות ושימור לקוחות. 		+		החרפת התחרות	סיכונים ענפיים
<ul style="list-style-type: none"> ניהול תיק ההשקעות תוך שימת דגש לפיזור גיאוגרפי בין ההשקעות בארץ להשקעות בחו"ל. כמו כן, יישום פיזור גיאוגרפי כחלק מביצוע השקעות בחו"ל. 			+	חשיפה לאזור גיאוגרפי מהותית/מדינה	סיכונים גיאוגרפיים

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
<ul style="list-style-type: none"> ניהול השקעות מושכל תוך שימת דגש לניהול סיכונים. מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל – נהלי עבודה, תהליכי בקרה וציות, לרבות תוכנית אכיפה פנימית. הקפדה על ציות הוראות הדין. 			+	פגיעה במוניטין	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
<ul style="list-style-type: none"> הסכמי ההעסקה עם בעלי השליטה בחברה אם, כוללים הודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. 		+		תלות בבעלי השליטה המשותפים בחברה האם	
<ul style="list-style-type: none"> סקר סיכונים מקיף אחת ל-4 שנים, הכולל פרק של מעילות והונאות. נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. בחינת האיתנות הפיננסית של הקסטודיאנים (כולל הזרים) איתם עובדת החברה. תוכנית למידה להתאוששות מאסון (BCP/DRP). 			+	סיכונים תפעוליים	סיכונים של הקופות/הקרנות בעלי השפעה מהותית על החברה
<ul style="list-style-type: none"> קביעת מדיניות השקעה כללית ופרטנית על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות בהתאמה. קביעת גבולות חשיפה לסיכונים (ע"י הדירקטוריון) קיום מנגנון ניהול, פיקוח ובקרה נאות. קביעת נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. החזקה מספקת של נכסים נזילים. בחינה של מגוון תרחישי קיצון – היסטוריים והיפותטיים. פיזור תיק ההשקעות - מבחינת אפיקי השקעה ומבחינת - פיזור גאוגרפי, ענפי ומטבעי. שימוש בנגזרים על מנת לגדר סיכון. 			+	סיכוני השקעה	
<ul style="list-style-type: none"> ניהול הרשאות. שימוש בחומת אש פנימית וחיצונית. גלישה מאובטחת באינטרנט. 			+	סיכוני אבטחת מידע	המשך - סיכונים של הקופות/הקרנות בעלי

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
<ul style="list-style-type: none"> שימוש במערכת לניהול אירועי אבטחת מידע. שימוש במערכת ייעודית למניעת דלף מידע. שימוש במערכת לניטור פוגענים יעודים ויחודיים בארגון. שימוש במערכת לניטור חיבורי רשת פיזיים. שימוש במערכת להצפנת דוא"ל שימוש במערכת לגיבוי רכיבי רשת שימוש במערכת הלבנה (החל ממרץ 17) נקיטת אמצעים לצמצום סיכוני אבטחה פיזיים. קיום סקרי אבטחת מידי תקופתיים על מערכות רגישות. קיום ועדכון שוטף של נהלי אבטחת מידע. קיום בקורות תקופתיות על מגוון נושאים. 					השפעה מהותית על החברה
<ul style="list-style-type: none"> הקפדה על ציות להוראות הדין. תוכנית אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. הדרכות שוטפות לעובדים התקשרות בהסכמים משפטיים בכתב במסגרתם מטופלים הסיכונים המשפטיים מול ספקים במידת האפשר. רכישת פוליסת ביטוח אחריות מקצועית. ייעוץ משפטי שוטף סקר ציות 		+		סיכונים משפטיים	
<ul style="list-style-type: none"> יצירת מגוון מסלולי השקעה מתמחים. השגת תשואות עודפות על המתחרים. שמירה על רמת נזילות מספקת. השקעת במערכי שימור ושירות לקוחות. מתן הלוואות לעמיתים, בין היתר, כחלק מהליך ניסיון שימורם בחברה. 			+	ניוד ומשיכת ספים	

למידע נוסף, נא ראו ביאור 18 "ניהול סיכונים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 וכן פרק ה' לסקירת ההנהלה בדוחות קופות הגמל, קרנות ההשתלמות והקופה המרכזית לפיצויים.

12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה הסכם מהותי עם לאומי שירותי שוק הון גוף המתפעל את קופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה.
לפירוט אודות הסכמים עם ספקים ונותני שירותים ראה [סעיף 7 לחלק ג'](#) לדוח זה לעיל.
לחברה אין הסכמי שיתופי פעולה אסטרטגיים.

13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

מדיניות החברה הינה להמשיך לספק שירותים איכותיים בתחומי התמחותה תוך שמירה על חובות האמון והזהירות וממשל תאגידי תקין.
לחברה אין יעדים כמותיים לגבי היקף פעילותה או נתח השוק שלה בתחומים השונים ואולם היא חותרת להגדלת נתח השוק שלה על ידי השגת תשואות עודפות בטווח הארוך המחזקות את פעילות השיווק וההפצה של החברה ומתן שירותים איכותיים ללקוחותיה.
מעת לעת פועלת החברה להתאמת התשתיות הנדרשות על-מנת לתמוך בהיקף פעילותה.

חלק ד-היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, בת של חברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של חברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
ד"ר צבי ליבר - יו"ר הדירקטוריון	007925654	25.3.1943	בארי 1, תל אביב	ישראלית	לא	לא רלבנטי	לא	-	2.6.2011	אקדמאי - PhD במנהל עסקים מאוניברסיטת שיקגו	עצמאי, בעל חברת "ד"ר צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ". עד לשנת 2012 שימש כמרצה בכיר לחשבונאות, מימון והשבחת חברות במרכז האקדמי פרס וכמרצה בכיר בנושא ניהול כלכלי ופיננסי של מוסדות פיננסיים במרכז הבינתחומי הרצליה. מכהן כיום כדירקטור בתאגידים הבאים: ברן בע"מ, גילת רשתות לוויין, "דר' צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ". בחמש השנים האחרונות כיהן כדירקטור בחברות אמפא קפיטל בע"מ, יורופורט בע"מ, ריטליקס בע"מ ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ.	לא

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת דין כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, בת של חברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של החברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
רינה שפירי	11647377	20.9.1963	אלוף קלמן מגן 3, תל אביב	ישראלית	יו"ר ועדת השקעות, חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת תגמול וחברת ועדת אשראי (עד להחלטה לביטולה ביום 7.12.2015).	כן- דח"צ. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	14.2.2012	אקדמאית - B.A בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, M.B.A במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.	סמנכ"ל בכירה בבורסה לניירות ערך, מכהנת כדח"צית בחברת סאהפלאור תעשיות מתחדשות בע"מ, כיהנה כדח"צית בחברת קסם תעודות סל, ביולייט, ומן הגורן.	לא
פז רביד	022939607	21.9.1967	אהוד 19, כפר האורנים	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, חברת ועדת השקעות וחברת ועדת תגמול	כן- דח"צ. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	53.5.2012	אקדמאית- B.A במנהל עסקים מהמכללה למנהל בתל אביב MBA מאוניברסיטת בן גוריון. (1982).	מספטמבר 2014- מנהל כללי בחברת ארכיב 2000 בע"מ, 2006- ספטמבר 2014 - סמנכ"ל כספים וכלכלה בחברת ממן מסופי מטען וניטול. אפריל 2006- אפריל 2012- דח"צ במיטב ניהול קרנות נאמנות (1982). במסגרת תפקידו כסמנכ"ל כספים בממן,	לא

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/דח"צ מומחה	עובד של החברה, בת חברה של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של החברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
											<p>כיהן כדירקטור בחברות הבנות של קבוצת ממן: ק.ל.פ ממן בע"מ, ממן מטענים ואבטחה בע"מ, לוגיסטיקר בע"מ, לוגיסטיקר בונדד (1998) בע"מ, ארכיב 2000 בע"מ, ארכיב ירושלים בע"מ, ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ, גב – ים ממן נכסים בלוד בע"מ, אוריסל (1994) בע"מ, טל לימודין סרוויס בע"מ, ישראל'מו השכרת רכב בע"מ, לאופר תעופה – גה' בע"מ, ממן אוויאשן בע"מ, כרמא שינוע והובלה בע"מ, ממן גלובוס בע"מ, גלובוס אריזות ומשלוחים בינלאומיים בע"מ, ת.ב.מ תשתיות בע"מ, ממן תשתיות דימונה בע"מ, MAMAN EURO ,LOGISTIC S.R.O INTERNATIONAL BUSINESS ,TRANSPORT S.A PSBEDI MAMAN INDIA PRIVATE LIMITED</p>	

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, בת של חברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של החברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
אפרים אברהם	052752078	24.09.54	האלה 40 פרדסיה	ישראלית	חבר בוועדת ביקורת וחבר ועדת תגמול	כן- דח"צ. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	–	21.01.2019	ניתוח השקעות בישראל בשיתוף עם הבורסה לני"ע	2017-2007- ראש אגף ניהול פינסי וחבר הנהלת בנק איגוד. 2017 בעלים ומנכ"ל של חברת ה.ש.ג. ייעוץ ופתרונות פיננסיים 2018 דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת אמבן ניהול יקים מקבוצת אי.בי.אי 2018- דירקטור ויו"ר וועדת ביקורת אנליסט אי.אמ. אס שירותי ניהול השקעות בע"מ 2019- יו"ר דירקטוריון אחים נאוי וחבר ועדת אשראי	
יעל נבו	012319398	23.07.1968	גמלא 14 רמת השרון	ישראלית ואמריקאית	חברה בוועדת ביקורת וועדת תגמול	-	לא	לא	15.02.2021	תוכנית מנהיגות הבכירה של קרן וקסנר LLB תואר בוגר במשפטים	2015-2010- יועצת משפטית ומזכירת החברה בקבוצת נייר חדרה. 2018-2009 דח"צית אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ 2015- היום- יועצת משפטית ומזכירת החברה בחברת חשמל לישראל בע"מ	לא

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת דין - כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של חברה בת שלה, חברה קשורה של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של החברה, קשורה של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
אילנה פרימו	59674432	29.5.1965	גולדה מאיר 7 ראשון לציון	ישראלית	לא	לא רלבנטי	כן	מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	13.12.2001	אקדמאית – תואר ראשון - B.Sc בכימיה מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני - MBA מנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	לא
עידן גניס	022384523	8.5.1966	שביל החלב 9, תל אביב	ישראלית	חבר בוועדת השקעות	לא רלבנטי	כן	מנהל תיקי השקעות בקבוצה, מנהל קרנות נאמנות בקבוצה	31.01.2010	אקדמאי- תואר ראשון בכלכלה וניהול באוניברסיטת ת"א תואר שני MBA במנהל עסקים אוניברסיטת מנצ'סטר	מנהל תיקי השקעות בקבוצה כיהן באנליסט ניהול הנפקות בע"מ.	לא
נדב נחמוביץ'	033358060	7.1.1977	מינץ 1, תל אביב	ישראלית	לא	לא רלבנטי	כן	מנהל תיקי השקעות באנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ	6.2.2017	אקדמאי, בעל תואר ראשון בכלכלה (התמחות במנהל עסקים)	מנהל תיקי השקעות באנליסט ניהול תיקי Relationship Manager- Credit Suisse –Private Banking ,	לא

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, של חברת בת שלה, של קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה, בחברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
										מאוניברסיטת בן גוריון בנגב בעל רישיון משווק פנסיוני ומנהל השקעות/ מ/ שווק השקעות	Investment Counselor- HSBC - Private Banking	

2. נושאי משרה

תאריך תחילת הכהונה	ניסיון עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם נושא המשרה
9.8.2015	יועץ פנסיוני – בנק מרכזתיל דיסקונט מנהל קשרי לקוחות – אנליסט קופות גמל	אקדמאי – M.A במנהל ומדיניות ציבורית – אוניברסיטת ת"א B.A במדעי המדינה – אוניברסיטת ת"א בעל רישיון לשיווק פנסיוני ורישיון מותלה לשיווק תיקי השקעות	-	-	סמנכ"ל לקוחות	8.5.1973	025370206	נאור שומראי
01.08.2012	החל משנת 2012 משמש כסמנכ"ל השקעות בקבוצה. לפני כן שימש במגוון תפקידים בתחום ההשקעות במגדל שוקי הון בע"מ, כאשר האחרון בהם היה מנהל תחום השקעות במשך שלוש שנים	אקדמאית – רו"ח ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב	-	סמנכ"ל השקעות בקבוצה	סמנכ"ל השקעות	2.2.1971	028420586	נועם רוקח
6.1.2003	מנהלת כספים של הקבוצה	חשבונאי בכיר-לימודי תעודה במכללה למנהל	-	מנהלת כספים של הקבוצה ודירקטורית באנליסט ניהול הנפקות בע"מ	מנהלת כספים	28.12.1967	23532377	נאוה לוי

שם המשרה נושא	מספר זהות	תאריך לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברת בת, בבעל עניין בחברה או בעל עניין בחברה	השכלה	נסיון עסקי	תאריך תחילת כהונה
ניראל קבסה	061672861	23.06.1982	מנהל שיווק ומכירות	לא	אקדמאי- בעל תואר ראשון בכלכלה ושיווק ממכללת אשקלון. בעל רישיון לשיווק פנסיוני ורישיון לשיווק תיקי השקעות	ביצע תפקידים שונים בשש וחצי השנים האחרונות בחברה: נציג מחלקת הטלמיטינג, משווק קרנות מול בנקים, נציג שימור לקוחות וראש צוות שימור לקוחות.	01.09.2015
אדוה גולן	035803931	3.7.1979	מנהלת מחלקת תפעול עמיתים	-	אקדמאית- בעלת תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן.	לפני מינויה למנהלת מחלקת תפעול עמיתים שימשה במספר תפקידים בחברה, ביניהם כשש שנים נציגת שירות לקוחות וכשלוש וחצי שנים כראש צוות בקרה ודיווח וצוות גבייה ופיצולים.	1.3.2017
ויקטור צוקרמן ברכה	031820533	19.10.1974	מנהל מערכות מידע	מנהל מערכות מידע בקבוצה	אקדמאי – בוגר תואר במנהל עסקים מהמכללה למנהל	טרם תחילת עבודתו בחברה, שימש כמנהל מערכות מידע בישיב בית השקעות וכמנהל מערכות מידע במיטב בית השקעות	3.6.2013

תאריך תחילת כהונה	נסיין עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם הנושא המשרה
31.10.2012	טרם תחילת עבודתה בחברה, שימשה כמבקרת פנים במשרד רו"ח ברייטמן אלמגור, זוהר ומנהלת סיכונים במחלקת הייעוץ במשרד רו"ח קוסט, פורר, גבאי את קסירר	אקדמאית- רואת חשבון, בעלת תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל	-	מנהלת סיכונים בקבוצה	מנהלת סיכונים	9.7.1972	029628575	דנה בר נר
28.12.2017	עו"ד במחלקה המשפטית של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.	אקדמאית, בעלת תואר ראשון במשפטים ומנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה	-	-	ממונה על האכיפה ויועצת משפטית	31.05.1983	039135108	טובי גל
07.07.2019	5 שנים סמנכ"ל שיווק ומכירות בבית השקעות 6 שנים בעלים ומנכל של חברה בתחום הסייבר	תואר ראשון כלכלה ולוגיסטיקה	-	סמנכ"ל שיווק ומכירות בקבוצה	סמנכ"ל שיווק ומכירות	10.12.74	031866536	אלדד כהן

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
 החברה קבעה מדיניות תגמול אשר מטרתה לקבוע קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול מתעדכנת מעת לעת ואושרה לאחרונה ביום 25.11.2019.
 מדיניות התגמול העדכנית של החברה מפורסמת באתר האינטרנט של החברה שכתובתו: www.analyst.co.il, בקישור הבא:

[מדיניות תגמול שנת 2020](#)

להלן פירוט התגמולים (באלפי ₪) שניתנו בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת הדיווח בהתאם לטבלה הבאה:

** אחזקת טלפון נייד
 *** רכיב השכר כולל רכב צמוד והחזר נסיעות (למנכ"ל החברה).

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)	סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים		
		אחר*	דמי שכירות	ריבית	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	
	692				2				158		532	025%	100%	א'
	386				3				2		381		100%	ב'
	349				2				1		346		100%	ג'
	456				2				103	42	309	0.48%	65%	ד'
	327				4						323		90%	ה'

4. מבקר פנים

שם המבקר: רו"ח אריאל פינקלר

תאריך תחילת כהונה: 18.02.2018

השכלה והכשרה: אקדמאי, בעל רישיון רואה חשבון משנת 2011.

מבקר הפנים הינו עובד החברה ומשמש כמבקר פנים בכל חברות הקבוצה.

מערך הביקורת הפנימית ביצע בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה ביקורות בהיקף של כ-1600 שעות בשנה. עבודת הביקורת מתבצעת ע"י מבקר הפנים ועובד מחלקת הביקורת הפנימית. ככל שנדרש נעזר מערך הביקורת הפנימית בשירותי מיקור חוץ.

עבודת הביקורת בשנת 2020 בוצעה בהתאמה לנושאים שנקבעו בתוכנית העבודה לשנת 2020. תוכנית הביקורת בחברה מאושרת על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתבסס על תוצאות סקר הסיכונים התפעולי אשר נערך בחברה אחת לארבע שנים ובהתבסס על הצעת מבקר הפנים.

לחברה אין חברות מוחזקות והיא איננה מנהלת פעילות מחוץ לישראל.

מערך הביקורת הפנימית בחברה עורך את ביקורתו בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים של לשכת המבקרים הפנימיים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992, וכאמור בחוק החברות, תשנ"ט 1999 ("חוק החברות").

למיטב ידיעת החברה היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מערך הביקורת הפנימית בחברה נותנים מענה הולם ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה. היקף הביקורת נשקל מידי שנה על ידי ועדת הביקורת תוך התייעצות עם מבקר הפנים ובהתאם להוראות הדין.

למערך הביקורת הפנימית ניתנה גישה חופשית מתמדת לכל המידע הנדרש לצורך ביצוע עבודת הביקורת.

מבקר הפנים מועסק בקבוצה בהסכם ההעסקה במשרה מלאה הכוללת תנאים מקובלים לעניין שכר ותנאים נילווים, כאשר בכל אחת מחברות הבנות קיימת הקצאה של שעות משרה באחוזים משתנים. עלות העסקתו לחלק המושאל לחברת הגמל של מבקר הפנים, הסתכמה בכ-171 אלפי ש"ח. דירקטוריון החברה סבור שאין ברמת השכר ובאופן התגמול של מבקר הפנים בכדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים.

5. רואה חשבון מבקר

משרד רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת הינו - קסלמן וקסלמן רואי חשבון מרח' המרד 25 בתל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בחברה הינו רו"ח חיים פרנקל (שותף אחראי) ביום 24.05.2020 ובעקבות הוראת קודקס הרגולציה בוצעה רוטציה בתוך משרד רואה החשבון המבקר כך שרו"ח עידו הלר מונה במקום רו"ח חיים פרנקל. תאריך תחילת הכהונה של רואה החשבון המבקר של החברה: 1998.

רואה החשבון המבקר של הקופות הינו – משרד זיו האפט - BDO מרח' מנחם בגין 48, תל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בקופות הינה רו"ח מלכי לשינסקי. תאריך תחילת הכהונה של רואה החשבון המבקר של הקופות: 2014.

להלן נתונים אודות השכר לו זכאי רואה החשבון המבקר של הקופות בשתי שנות הדיווח האחרונות:

שנה שירות	2018	2019
שכר בגין שירותי ביקורת ומס	200,000 ש"ח (כולל מע"מ)	200,000 ש"ח (כולל מע"מ)
שכר בגין שירותי מס מיוחדים	20,000 ש"ח (כולל מע"מ)	20,000 ש"ח (כולל מע"מ)

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"לית ומנהלת הכספים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"לית ומנהלת הכספים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה

נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6.2 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

6.3 אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (9-2009) ולתיקון החוזר מחודשים נובמבר 2010 (6-9-2010) ואפריל 2015 (15-9-2015) (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר החברה יישמה את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

7. החלטות החברה

7.1 ביום 30.11.2020 אישר דירקטוריון החברה האם את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובחברות בנות לפי סעיף 1 וב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, לתקופה של 12 חודשים שתחילתה ביום 1 בדצמבר 2020 ועד ליום 30 בנובמבר 2021. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 30 מיליון ₪ לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. להרחבה ראה דוח מיידי שפורסם על ידי החברה האם באתר המאיה ביום 30.11.2020 מס' אסמכתא 01-2020-130110.

7.2 בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 6.11.2013 העניקה החברה לנושאי המשרה בה התחייבות מראש לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה שתוטל עליהם או שיוציאו עקב פעולות שעשו ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה, עד ל-25% מההון העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים הידועים, המבוקרים או הסקורים, במועד תשלום השיפוי, לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, והכל כמפורט בכתב השיפוי ובכפוף לסעיף 260 לחוק החברות.

אילנה פרימו
מנכ"לית וחברת דירקטוריון

ד"ר צבי ליבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרץ 2021.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לשנת 2020

תוכן עניינים

2	א. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית
2	1. החברה המנהלת
2	2. בעלי המניות של החברה
2	3. התפתחויות בתקופת הדוח בפעילות החברה המנהלת ובסביבה העסקית
2	3.1 מצב שוק ההון בישראל ובעולם
3	4. תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות
4	4.1 שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
4	4.2 מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו
6	5. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים:
6	5.1 ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
7	5.2 מצבה הכספי של החברה
7	5.3 נזילות ומקורות המימון
7	5.4 שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
8	6. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
8	6.1 התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
8	6.2 תשואות הקופות
9	ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
12	ג. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל
12	ד. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי
13	ה. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

1. החברה המנהלת

אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ב- 18 בנובמבר 1993. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל כמפורט להלן:

- אנליסט מסלולית-קופת גמל: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים.
- אנליסט מסלולית - קרן השתלמות: קרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים.
- אנליסט מסלולית קופה מרכזית לפיצויים - קופה מרכזית לפיצויים.
- אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי.
- אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

היקף עסקיה של החברה ורווחיותה תלויים בצורה מהותית במצב שוק ההון.

2. בעלי המניות של החברה

החברה הינה חברה מוחזקת בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אנליסט השקעות" או "החברה האם")¹.

3. התפתחויות בתקופת הדוח בפעילות החברה המנהלת ובסביבה העסקית

3.1 מצב שוק ההון בישראל ובעולם

החברה פועלת בתחום ניהול השקעות עבור עמיתים בשוק ההון. פעילותה זו וכן פעילות ההשקעות העצמיות של החברה מושפעות באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל ובעולם. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעת גורמים מדיניים, פוליטיים, כלכליים ביטחוניים ובריאותיים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. ירידה במדדי הבורסות השונים והפחתת היקף המסחר בהן עשויים להשפיע במידה רבה על תוצאותיה העסקיות של החברה. הכנסות החברה נגזרות מדמי הניהול שגובה החברה מיתרת הכספים בחשבונות העמיתים המושפעים כאמור משוק ההון ולפיכך ירידה בתוצאות ההשקעות תגרום ישירות לירידה בסכום דמי הניהול שתגבה החברה. יצוין, כי התחום הפנסיוני מאופיין באפיקי חיסכון לטווח ארוך ובינוני, המבוססים ברובם על הפקדות שוטפות מטעם העמיתים. על כן, יכולה להיות השפעה עקיפה של המצב הכלכלי על המשך הפקדות העמיתים, ובפרט הפקדות לקופות במעמד "שכיר", אך זו לא צפויה להיות מהותית ביחס להכנסות החברה.

שנת 2020 התאפיינה עבור מרבית המדינות בעולם במיתון הגדול ביותר מזה עשרות שנים, זאת לאור התפרצות וירוס הקורונה אשר הכניסה מדינות שלמות לסגרים ממושכים וכתוצאה מכך גרמה לעליה בשיעור האבטלה, פגיעה קשה בשרשראות אספקה ובעיקר לחוסר ודאות שהביאה לירידות חדות בשווקי המניות, האג"ח והסחורות. תודות להתערבות חסרת תקדים של הבנקים המרכזיים בדרך של הדפסה וקניית אג"ח ממשלתי וחברות, תשלומי העברה של מדינות לאזרחים ועסקים שנפגעו במשבר, ולפריצות דרך מדעיות הנוגעות לחיסונים עבור המחלה, מרבית השווקים החזירו את הירידות החדות של הרבעון הראשון של השנה וחלק מהמדדים אף סיימו את השנה בעליות. הגירעונות בעולם עלו, ובעקבותיהם גם יחס החוב לתוצר, עקב הקיטון בגביית המיסים ועלייה מאסיבית בתשלומי העברה לאזרחים ולעסקים כאמור. קרן המטבע הבינלאומית מעריכה כי הכלכלה העולמית התכווצה בשנת 2020 בכ-3.5%, תחזית הגבוהה משמעותית מהתחזית של חודש יוני, אז חזתה התכווצות של 4.9% עבור הכלכלה העולמית. הצמיחה בארה"ב בשנת 2020 התכווצה ב-3.5%, בעיקר כתוצאה מירידה בצריכה הפרטית בשיעור של 3.9% אשר אחראית על כ-68% מהתוצר. הכלכלה האירופאית התכווצה בשנת 2020 ב-6.8%, בין היתר לאור מדיניות סגרים נוקשה יותר מהאמריקאים ותלות גבוהה בתירות ובסחר העולמי. בלטו לשלילה ספרד ואיטליה אשר התכווצו ב-11% ו-8.8% בהתאמה והיו מהנפגעות הגדולות ביבשת מבחינת היקף התחלואה לאורך השנה. סין, הכלכלה היחידה מבין הכלכלות הגדולות שהציגה צמיחה חיובית בשנת 2020, צמחה ב-2.3% וזאת על אף תחזית התכווצות

¹ מניה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי חברת אנליסט אי.אמ.אס ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

חדה של כ-9% בסחר העולמי על פי ארגון הסחר העולמי. הכלכלה הישראלית התכווצה בשנת 2020 ב-2.4%, נמוך ממוצע מדינות ה-OECD שעומד על התכווצות של 5.5%. הצריכה הפרטית ויבוא סחורות ושירותים היו המרכיבים העיקריים שפגעו בצמיחה כאשר הציגו צמיחה שלילית של 9.4%-1.8.1%, בהתאמה, לעומת השנה שעברה. לעומת היבוא, היצוא דווקא צמח בשנה זו ב-0.6% תוך עליה בשיעור של כ-20% ביצוא שירותי הי טק, ויחד עם ההוצאה לצריכה הציבורית שצמחה ב-2.9%. שיעור האבטלה הרחב, אשר כולל בתוכו גם עובדים בחל"ת, עמד על 12.9% בתום השנה, שיעור גבוה מאוד במונחים היסטוריים. הגירעון הסתכם בשנת 2020 לכ-11.7% מהתוצר ויחס החוב לתוצר עמד על כ-73%. השקל התחזק בשנה החולפת מול סל המטבעות בכ-5%.

הקבוצה נקטה בפעולות נרחבות על מנת לצמצם ככל הניתן את הוצאותיה השוטפות, ובכלל זה החברה פעלה במהלך תקופת הדוח וממשיכה לפעול להתאמת הוצאות הנהלה וכלליות לרמת רווחיותה. במהלך שנת הדוח וכתוצאה ממשבר הקורונה החברה נקטה בצעדים שונים אשר כללו עד כה קיצוץ רוחבי בשכר עובדי החברה, כמו כן ויתור וולונטרי על חלק מהשכר של בעלי שליטה, מנכ"ל החברה ונושאי המשרה (לעניין זה ראה פירוט בדוח מידי מיום 31.03.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-029602)). החל מחודש ספטמבר 2020 החל תהליך הדרגתי של ביטול הקיצוץ בשכר עובדי החברה והויתור הוולונטרי על חלק מהשכר של בעלי שליטה, מנכ"ל החברה ונושאי המשרה אשר הסתיים סופית בחודש ינואר 2021.

3.2 תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

שוק האג"ח

שנת 2020 היתה חיובית לאפיקי ההשקעה הסולידיים. עם התפרצות מגיפת הקורונה הוריד הבנק המרכזי האמריקאי את הריבית לאפס והפעיל כלים מוניטריים מרחיבים. עקב כך ירדה תשואת האג"ח ל 10 שנים מ 1.9% בתחילת השנה ל 0.9% בסופה כשבדרך התשואה נגעה ב 0.5%. בישראל המגמה החיובית היתה מתונה בהרבה עם שינויים מינוריים בתשואה לפדיון באג"ח הממשלתית ל 10 שנים שירדה מ 0.9% בתחילת השנה ל 0.8% בסופה. מדדי אגרות החוב עלו בכ 1% במהלך השנה ללא הבדלים משמעותיים בין האפיקים הצמודים לשקליים.

שוק המניות

שוק המניות חווה את אחת השנים הסוערות בהיסטוריה. עם התפרצות מגיפת הקורונה צנחו מדדי המניות בכל העולם באחוזים ניכרים. בשיא הפניקה בשווקים באמצע מרץ ירד מדד ה SP 500 בכ 30% מרמתו בתחילת השנה ומאז רשמו המדדים התאוששות מרשימה של עשרות אחוזים בהובלת מניות הטכנולוגיה. בסיכומה של השנה עלה מדד ה S&P500 בכ 16% ומדד הנסדאק עלה במעל 40%. באירופה ירד מדד DJ500 בכ 5% ומדד השווקים המתעוררים עלה בכ 16%. בישראל היתה מגמה מעורבת. מדד ת"א 35 המוטה למניות בנקים ונדלן ירד בכ 11% ואילו מדד ת"א 90 המגוון יותר עם ניצגות גדולה יותר של מניות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה עלה בכ 18%.

שנת 2020	רבעון 4 2020	רבעון 3 2020	רבעון 2 2020	רבעון 1 2020	שנת 2019	אפיק ההשקעה
מדדי אגרות חוב:						
1.24%	0.55%	-0.78%	3.41%	-1.87%	9.11%	אגרות חוב ממשלתי כללי
1.17%	1.69%	-1.37%	3.97%	-2.99%	10.32%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
1.32%	-0.16%	-0.40%	3.02%	-1.11%	8.25%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
0.56%	2.88%	4.41%	1.96%	-8.18%	8.16%	אגרות חוב קונצרניות כללי
7.51%	0.67%	0.62%	2.90%	3.15%	8.72%	מדד אג"ח גלובלי **Barclays
מדדי מניות:						
-1.095%	14.59%	-2.55%	0.96%	-21.01%	14.99%	מדד ת"א 35

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

שנת 2020	רבעון 4 2020	רבעון 3 2020	רבעון 2 2020	רבעון 1 2020	שנת 2019	אפיק ההשקעה
18.06%	24.05%	11.84%	8.59%	-21.64%	40.30%	מדד ת"א 90
-3.01%	16.55%	1.53%	3.79%	-21.02%	21.27%	מדד ת"א 125
14.34%	14.35%	7.67%	18.66%	-21.74%	24.05%	WORLD MSCI)** (mxwd)
16.26%	11.69%	8.47%	19.95%	-20.00%	28.88%	מדד מניות 500 P&S**
-5.14%	11.24%	-1.25%	16.05%	-25.59%	24.78%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
15.84%	19.34%	8.73%	17.27%	-23.87%	15.42%	MSCI EM)** (mxef)
-6.90%	-6.05%	-0.96%	-2.49%	2.60%	-7.91%	דולר/שקל
1.48%	-1.91%	3.13%	0.11%	0.20%	-9.70%	יורו/שקל

* מדדי ה-MSCI EM ו-MSCI WORLD במונחי \$. מדד מניות 50 (אירופה) במונחי יורו.
** מקור לנתוני מדדי חול בלומברג.

סביבת הריבית במשק

הריבית ירדה מ- 0.25% ל- 0.1%

3.3 שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות

בתקופת הדוח ניתן לראות המשך מגמת העלאת מרכיב המניות בכל האפיקים וזאת בהתאם לרמת הסיכון. באפיקים הכלליים עלה מרכיב המניות מרמה של 40% בתחילת השנה ל- 46% בסופה. כמו כן ישנו המשך של הסטת מרכיב המניות לחו"ל שמהווה היום כ- 55% ואף יותר (בחלק מההמסלולים) מתיק המניות הכללי. קיים גידול במרכיב מניות אסיה לכ- 5% מתיק המניות והורדה במרכיב האג"ח הקונצרני.

3.4 מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

לפי נתוני הגמל-נט, נכון ליום 31 בדצמבר 2020 שוק קופות הגמל מנהל כ- 579,438 מיליוני ש"ח (בהשוואה ל- 533,921 מיליוני ש"ח בדצמבר 2019). החברה מנהלת כ- 9,701 מיליוני ש"ח עבור 192,655 חשבונות עמיתים בקופות הגמל לעומת 8,538 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2019 וחלקה בשוק אינו מהותי ומסתכם בכ- 1.67% עליה קלה לעומת שנת 2019. נכון למועד דוח זה החברה מנהלת חמישה סוגים של קופות גמל:

- **קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים:** 262,666 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 3,575 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.4%).
- **קרנות השתלמות:** 272,631 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 4,711 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.7%).
- **קופות מרכזיות לפיצויים:** 12,022 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 273 מיליוני ש"ח המהווה כ- 2.2%).
- **קופת גמל להשקעה:** 20,172 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 707 מיליוני ש"ח המהווה כ- 3.5%).
- **קופת גמל חסכון לכל ילד:** 10,997 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 436 מיליוני ש"ח המהווה כ- 4%).

כתוצאה מרפורמת בכר, השתנתה מפת התחרות בתחום קופות הגמל. לאור התחרות הרבה ודרישות הרגולציה המכבידות, קיים יתרון לגופים גדולים בעלי נפח כלכלי, שבאפשרותם להקצות משאבים רבים להשקעה בפעילויותיהם השונות, ובכלל זה לצורך עמידה בדרישות הרגולציה. המבנה התחרותי של השוק מגביר את הוצאות הפרסום והשיווק של כל הגופים הפעילים בתחום, אך גם מתגמל את אלו שיצטיינו בביצועיהם. תנאים אלו הובילו למספר מיזוגים בין חברות מנהלות של קופות גמל שהתרחשו בשנים האחרונות.

למיטב ידיעת החברה, בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש מעל ל-50 חברות מנהלות לרבות חברות המנהלות קופות סקטוראליות או מפעילות. להערכת החברה, המתחרים הבולטים שלה בשוק

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

הינם: "אלטשולר שחם", "ילין לפידות", "פסגות", "אקסלנס", "כלל ביטוח", "הראל", "מיטב דש", "מגדל", "מנורה מבטחים" "מור בית השקעות".

תקנות הניוד והוראות אחרות שנכנסו לתוקף בשנים האחרונות, נועדו להגביר את התחרות בתחום ולאפשר ללקוחות מעבר נוח וחלק בין הגופים המוסדיים.

כחלק מהתמודדות החברה עם התחרות בתחום קופות הגמל, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים במערך ניהול הלקוחות ובמערך השיווק והפרסום של החברה הן במישרין והן באמצעות התקשרות עם סוכנים ויועצים. כמו כן, בתחרות בענף קופות הגמל, עומד לזכות החברה הניסיון המוכח רב השנים בניהול השקעות.

פעילות שוק ההון מפוקחת ומוסדרת באמצעות מספר גורמים ממשלתיים אשר בעיקרו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. התחום בו עוסקת החברה נתון לשינויי רגולציה תכופים. במידה שיחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילותה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת, החברה עלולה להיפגע מכך. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה.

להתפתחויות רגולטוריות נוספות בענף קופות הגמל, ראה סעיפים 1 בחלק ב', ו-1 לחלק ג' ו [לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2020](#).

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחום קופות הגמל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינויים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, וכן כתוצאה משינויים בתנאים כלכליים, משינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר בסעיף 11 לחלק ג' לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2020.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

4. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים:

4.1 ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)

%	תקופה	תקופה	%	רבעון				
				רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	
שינוי	2019	2020	שינוי	1-3/20	4-6/20	7-9/20	10-12/20	
הכנסות								
8%	45,240	48,842	5%	11,819	11,774	12,328	12,921	דמי ניהול קופות גמל
	528	(40)		(593)	192	153	208	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
7%	45,768	48,802	5%	11,226	11,966	12,481	13,129	סה"כ הכנסות
הוצאות								
64%	5,914	9,726	22%	2,667	2,188	2,190	2,681	הוצאות הנהלה וכלליות
21%	9,990	12,055	5%	2,774	2,820	3,153	3,308	עמלות שיווק והפצה
								הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלות
3%	24,296	24,944	12%	6,160	6,035	6,010	6,739	עובדים מהחברה האם
16%	40,200	46,725	12%	11,601	11,043	11,353	12,728	סה"כ הוצאות
								רווח מפעולות
-63%	5,568	2,077	-64%	(375)	923	1,128	401	
	(24)	(6)		1	2	-	(9)	הכנסות מימון - נסר
-63%	5,544	2,071	-65%	(374)	925	1,128	392	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(1,733)	(730)		(75)	(250)	(336)	(69)	הוצאות מס
-65%	3,811	1,341	-59%	(449)	675	792	323	רווח (הפסד) לתקופה

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

ההכנסות מניהול קופות גמל: בשנת 2020 גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 8% לעומת שנת 2019. הגורם העיקרי לגידול בהכנסות הוא עלייה בהיקף הנכסים הממוצע לעומת שנה קודמת. השווי הממוצע של נכסי הקופות גדל בשנת 2020 בשיעור של כ- 11% בהשוואה לשנת 2019. בתקופת הדוח רשמו הקופות גיוסים נטו בסך של 755 מיליוני ש"ח. התשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ-5%.

הוצאות הנהלה וכלליות: כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת הדוח בכ- 9.7 מיליון ש"ח המשקפות גידול בשיעור של כ- 64% לעומת שנה קודמת. הגידול נבע ברובו מהוצאות תפעול שלא שולמו בשנת 2019, בעקבות סיום מוקדם של ההתקשרות עם המתפעל הקודם. בנוסף גדלו הוצאות תפעול אחרות הכרוכות בהסבת מתפעל וגידול בהיקפי הפעילות.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות שיווק לסוכנים ועמלות הפצה לבנקים. הוצאות אלה הסתכמו בשנת הדוח בכ- 12.1 מיליון ש"ח לעומת 10 מיליון ש"ח בשנת 2019. הגידול בשיעור של 21% השינוי בין התקופות נבע מגידול בעמלות שוטפות עקב גידול בנכסי סוכנים ומגידול בהפרשה לעמלות יעד. לגבי עמלות יעד, החברה מיישמת את תקן חשבונאי IFRS 15 ומכירה בעמלות יעד לסוכנים כהוצאות רכישה נדחות המוכחות על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, על פי אומדן החברה.

לפרוט אודות יישום התקן והשפעתו על הדוחות הכספיים ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים.

תשלומים לחברת האם: לפירוט ראה [סעיף 7 לחלק ג' לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2020](#)

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

לפירוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 17א' בדוחות הכספיים.

רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד מניירות ערך סחירים בסך של כ- 0.04 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח בשנת 2019. רווח או (הפסד) מניירות ערך סחירים הינו מרכיב חוזר ונשנה בתוצאות החברה לאורך זמן. ההיקף הכספי עשוי להשתנות במידה רבה מתקופה לתקופה, תוך השפעה על הרווח הנקי המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשניה אין ערך אנליטי רב.

4.2 מצבה הכספי של החברה

נכסי החברה: הסתכמו בשנת הדוח לסך של 42.4 מיליון ש"ח, מתוכם 30.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 9.9 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואג"ח ממשלתי שקלי, 8.3 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 12.1 מיליון ש"ח מזומנים, לעומת שנת 2019 שבה הסתכמו נכסי החברה לסך של 40.7 מיליון ש"ח, מתוכם 30.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 14 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד, מיליון ש"ח אג"ח לא סחיר, 3.3 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 14 מיליון ש"ח מזומנים ושווי מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכמו בשנת הדוח לסך של 35.6 מיליון ש"ח המהווים כ- 84% מסך המאזן, בהשוואה ל- 34.3 מיליון ש"ח בשנת 2019 שהיוו כ- 84% מהמאזן. התנועה בהון נבעה מרווח השנה שהסתכמו בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח.

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח לעומת שווי כולל של נכסים בלתי מוחשיים בסוף שנת 2019 שהסתכמו לסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מפיתוח מערכת זכויות עמיתים ופיתוח אתר האינטרנט של החברה.

ההתחייבויות: הסתכמו לסך של כ- 6.7 מיליון ש"ח, המהוות כ- 16% מסך המאזן בהשוואה ל- 6.4 מיליון ש"ח בשנת 2019 שהיוו 16% מסך המאזן. השינוי נובע מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים בגין עמלות יעד, מגידול בהתחייבות לחברה האם בגין שירותים ושאילת עובדים. נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למוסדות בנקאיים.

4.3 נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 30.3 מיליון ש"ח המהווים כ- 72% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ- 31.3 מיליון ש"ח נכון לשנת 2019 שהיוו כ- 77% מסך המאזן. הגידול ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2019 נובע בעיקרו מגידול ביתרת המזומנים שנבעו מכספי העודפים.

מזומנים נטו שמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח לשנת 2019.

השינוי בתזרים מפעילות שוטפת נבע ברובו מירידה ברווח השוטף ומרכישת ניירות ערך בסך נטו כ- 1 מיליון ש"ח.

הוצאות המימון: הסתכמו לתקופת הדוח בסכום של כ- 11 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 27 אלפי ש"ח בשנת 2019. הוצאות המימון בשנת 2019 נבעו ברובן מריבית למס הכנסה, הוצאות בנק ועמלות.

הכנסות המימון שאינן מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 5 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 3 אלפי ש"ח לשנת 2019.

4.4 שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 8% לעומת שנת 2019 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ- 64% לעומת שנת 2019 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בשיעור של 10% לעומת שנת 2018 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (4) לא היו שינויים מהותיים בדוחות הכספיים לאחר תאריך המאזן.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה

5.1 התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בסוף שנת 2020 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 9,701 מיליוני ש"ח, את שנת 2019 סיימה החברה עם כ- 8,538 מיליוני ש"ח. הגיוסים נטו בשנת 2020 הסתכמו בכ- 754 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות - 874 מיליוני ש"ח, משיכות - 289 מיליוני ש"ח, העברות נטו (צבירה שלילית) - 169 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הקופות רשמו תשואה ממוצעת בשיעור של כ- 5%.

5.2 תשואות הקופות

אנליסט מסלולית - קופת גמל:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2020 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

גמל לבני 50 ומטה	גמל לבני 50-60	גמל לבני 60 ומעלה	גמל ישראל	גמל ממשלת אג"ח ישראל	גמל מניות	גמל מניות חו"ל	גמל שקלי טווח קצר	גמל אג"ח	גמל חו"ל	גמל אג"ח עד 10% במניות	תשואה נומינלית ברוטו
6.33%	5.50%	2.69%	3.33%	0.14%	14.82%	17.66%	0.06%	0.77%	6.85%	2.16%	

אנליסט מסלולית - קרן השתלמות:

תשואת מסלולי הקרן בשנת 2020 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

תשואה נומינלית ברוטו	השתלמות כללית	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	השתלמות שקלי טווח קצר	השתלמות אג"ח עד 10% במניות	השתלמות אג"ח עד 20% במניות	השתלמות חו"ל
4.08%	14.73%	1.12%	0.64%	-0.04%	1.86%	3.10%	7.29%	

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2020 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

תשואה נומינלית ברוטו	קופה מרכזית לפיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות
4.75%	-0.52%	-0.05%	

אנליסט קופת גמל להשקעה:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2020 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

גמל להשקעה כללי	גמל להשקעה מניות	גמל להשקעה אג"ח	גמל להשקעה שקלי טווח קצר	גמל להשקעה פאסיבי-כללי	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות	גמל להשקעה חו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

6.9%	3.07%	3.63%	0.09%	0.59%	14.13%	5.45%	תשואה נומינלית ברוטו
------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	-----------------------------

אנליסט קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד:
תשואת מסלולי הקופה בשנת 2020 היתה כדלקמן:

גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	תשואה נומינלית ברוטו
14.39%	2.05%	2.73%	

ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2020, עומד על כ- 9,701 מיליוני ש"ח, עבור 192,655 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

סוג אישורי הקופות וחלוקת החשבונות לפי סוגי עמיתים:

היקף נכסים* אלפי ש"ח (נכון ליום 31.12.2020)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
928,033	0	4,982	3,454	811	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל ישראל
716,570	0	3,791	5,769	9730	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50 ומטה
357,677	0	2,129	2,288	814	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות
147,662	0	671	768	817	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות חו"ל
53,854	0	475	370	815	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל שקלי טווח קצר
69,237	0	447	434	813	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח
40,621	0	176	166	818	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל חו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

היקף נכסים* אלפי ש"ח (נכון ליום 31.12.2020)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
26,962	0	219	202	1412	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל
62,052	0	253	207	8128	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות
838,874	0	2,804	3,440	9731	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50-60
333,004	0	984	1,441	9732	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 60 ומעלה
3,574,546	0	16,931	18,539			סה"כ תגמולים ופיצויים
267,687	239	0	0	118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
2,950	12	0	0	1413	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
2,213	10	0	0	2086	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות
272,850	261	0	0			סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
3,532,100	0	5,738	35,849	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
661,659	0	1,908	7,822	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
89,702	0	285	1,209	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
59,807	0	152	877	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
166,996	0	769	929	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
64,434	0	97	663	8129	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
105,721	0	750	765	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
30,429	0	114	402	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות חו"ל
4,710,848	0	9,813	48,516			סה"כ השתלמות
308,011	0	4,974	0	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2020)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
313,962	0	6,099	0	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניות
11,499	0	439	0	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח
9,780	0	430	0	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה שיקלי טווח קצר
17,965	0	508	0	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה חז"ל
2,618	0	121	0	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה פאסיבי כללי
42,861	0	767	0	7986	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
706,697	0	13,338	0			סה"כ גמל להשקעה
250,936	0	76,999	0	11365	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט
83,883	0	15,986	0	11366	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
101,271	0	16,580	0	11367	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
436,090	-	109,565	-			סה"כ גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
9,701,031	261	149,647	67,055	--	--	סה"כ

* היקף הנכסים אינו כולל הפקדות שטרם זוהו במועד הדוח.

ג. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

ביום 15.11.2016, הוגשה כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית בבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, על ידי עמית של אחת מקופות הגמל שבניהולה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה גבתה, כביכול, מקופות הגמל שבניהולה, תשלום בגין רכיב "הוצאות ניהול השקעות" (בנוסף לדמי הניהול שניגבו על ידה), מבלי שהדבר הותר לה, כביכול ועל פי טענת המבקש, מכוח תקנוני קופות הגמל שבניהולה. בכך לטענת המבקש הפרה החברה, כביכול, את הוראות תקנוני קופות הגמל שבניהולה ואת הוראות הדין החלות עליה. החברה בודקת את התובענה והטענות שעלו במסגרתה ונערכת להגשת תגובתה. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג במסגרת התובענה הינה כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בניהולה של החברה ו/או היה בעבר בעל זכות בכספים שהיו מצויים בניהולה של החברה. ביום 23.1.2017 הגישה החברה בקשה לדחייה על הסף מחמת העדר סמכות עניינית, במסגרתה טענה החברה, בין היתר, כי הסמכות הייחודית לדון בתביעות עובדים ומעסיקים נגד קופות גמל מוקנית לבית הדין לעבודה. ביום 9.3.2017 קיבל בית המשפט המחוזי את טענות החברה והורה על העברת הדיון בתובענה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 4.4.2017 הגישה החברה בקשה לבית הדין האזורי לעבודה לקצוב מועד להגשת

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

בקשה לאישור מתוקנת המתבססת אך ורק על עילות וטענות המצויות בסמכותו של בית הדין הואיל והבקשה לאישור מעלה טענות בקשר עם קיומן של עילות שאינן בסמכותו של בית הדין לעבודה. ביום 10.5.2017 הגיש המבקש תגובה לבקשת החברה להגשת בקשה מתוקנת וכן בקשה להורות לחברה להגיש תגובה לבקשה לאישור ובית הדין אפשר לחברה להגיש תגובות לפני כתבי בי דין אלה מטעם המבקש. ביום 2.6.2017 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה, במסגרתה התקבלה בעיקרה הבקשה להגשת בקשה לאישור מתוקנת, ונקבע כי לא תידון עילת התביעה הנוגעת להפדת חובה חקוקה ובהתאם יימחקו סעיפים מסוימים מהבקשה לאישור, עוד נקבע כי החברה תגיש את תשובתה לבקשה לאישור עד ליום 6.9.2017 והמשיב רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.10.2017. לבקשת החברה, הוארך המועד להגשת תשובתה לבקשה לאישור והיא הוגשה ביום 10.10.2017, כשהמבקש רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.06.18 ביום 4.6.18 הגישה החברה בקשה להגשת עמדת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הרשות"), "עמדת הרשות" ו"הבקשה לצירוף העמדה", בהתאמה, עמדה הוגשה במסגרת דיון בבקשות לאישור הגשת תובענות ייצוגיות הנדונות בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 14.2.19, תשובת המבקש לתשובה לבקשה לאישור תוגש עד ליום 1.4.19, דיון מוקדם יתקיים ביום 29.5.19 ודיון בבקשה לאישור יתקיים ביום 17.7.19. ביום 17.03.19 הוגשה בקשה מטעם הצדדים לאישור הסדר דינוי אשר על פיו הצדדים מבקשים מבית הדין לעכב את בירור ההליך עד להתבהרות מצב הדברים בגדרי הליכים הייצוגיים במחוז מרכז ובבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. עוד באותו היום, התקבלה החלטה על עיכוב ההליכים וביטול הדיונים הקבועים. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

להרחבה ראה גם [חלק ג לדוח התקופתי לשנת 2019-מידע נוסף ברמת כלל החברה תחת מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה.](#)

מעבר למפורט לעיל, במהלך תקופת הדוח לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

ד. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי

למיטב ידיעת הדירקטוריון לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש מהחברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. להערכת החברה, היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.

ה. אירועים לאחר תאריך הדיווח

למיטב ידיעת הדירקטוריון לא היו אירועים לדיווח אשר אירעו לאחר תאריך הדיווח יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה נכון לתאריך הדוח הינם בסך 34,519 אלפי ש"ח והכל בכפוף להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

ביום 22.03.2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 4 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראו ביאור 8' "הון עצמי ודרישות הון" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020.

ה. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ראה סעיף יג' לחלק ג' [לדוח התקופתי על עסקי התאגיד לשנת 2020.](#)

אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

ד"ר צבי ליבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון: 22 במרץ 2021.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2020

הצהרה (certification)

אני, אילנה פרימו, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (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, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

¹ כהגדרתם בהוראות חזור גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

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

אילנה פרימו, מנכ"ל

תאריך

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

הצהרה (certification)

אני, נאווה לוי, מצהיר כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
7. 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.
8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
- (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
- (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
- (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

¹ כהגדרתם בהוראות חזור גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

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

נאווה לוי, מנהלת כספים

תאריך

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2020

[נספח ז' \(סעיף 6.ב.\)](#)

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית שלה - *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: צבי ליבר (חתימה) _____

מנכ"ל: אילנה פרימו (חתימה) _____

מנהלת כספים: נאווה לוי (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 22.3.2021