

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

### דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 1 2022

#### תוכן עניינים

2	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית
2	החברה המנהלת
2	בעלי המניות של החברה
2	התפתחויות בתקופת הדוח בפעילות החברה המנהלת ובסביבה העסקית
5	מצב שוק ההון בישראל ובעולם
6	תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות
7	שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
7	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים :
7	ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
9	מצבה הכספי של החברה
10	נזילות ומקורות המימון
10	שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
10	מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
10	התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
10	תשואות הקופות
13	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
28	מידע נוסף ברמת כלל החברה

אנליסט קופות גמל בע"מ  
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

**דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לרבעון הראשון**  
**לשנת 2021**

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ  
(להלן: "החברה") לרבעון הראשון שהסתיים ביום 31.03.2022.

**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 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")<sup>1</sup>.

**3. התפתחויות בתקופת הדוח בפעילות החברה המנהלת**

**3.1 אירועים והתפתחויות מהותיים בפעילות החברה המנהלת בתקופת הדוח**

הרבעון הראשון של שנת 2022 הסתיים בצבירה חיובית של כ- 2,059 מיליון ש"ח בקופות הגמל  
וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה.

<sup>1</sup> מנייה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי חברת אנליסט אי.אמ.אס ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

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

- ניהול קופת גמל מסלולית לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים - "אנליסט מסלולית - קופת גמל".
- ניהול קופה מרכזית לפיצויים - "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים".
- ניהול קרן השתלמות מסלולית - "אנליסט מסלולית - קרן השתלמות".
- ניהול קופת גמל להשקעה - "אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה".
- ניהול קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד - "אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד".

הרכב מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה בחלוקה לסוגי הקופות השונים נכון למועד הדוח הינם, כדלקמן:

(1) אנליסט מסלולית קופת גמל - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח אחד עשר מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט גמל ישראל.
- (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה.
- (3) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60.
- (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 - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח 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.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

(3) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח שלושה מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי.
- (2) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי.

(4) אנליסט קופת גמל להשקעה - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח 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 - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח 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.

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 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 לשני כתבי בי דין אלה מטעם המבקש. ביום 2.6.2017 ניתנה החלטת בית הדין האזורי

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

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 דיוני 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. החברה סבורה כי פעלה בהתאם להוראות הדין, כפי שגם עולה מעמדת הרשות לפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ולפיכך לדעת יועציה המשפטיים של החברה יש לה טענות הגנה טובות. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, ובשים לב לכך שההליכים בתיק זה מעוכבים על פי החלטת בית המשפט מזה כמה שנים, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

נוסף על האמור, משבר הקורונה האיץ בחברה תהליכים דיגיטליים במטרה להנגיש את ההצטרפות למסלולי החיסכון וההשקעה ולהעניק לציבור הרחבת היקף הפעולות שניתן לבצע באופן דיגיטלי ושיפור חווית המשתמש. בשנת 2022 החברה תמשיך לפעול להרחבה של הערוץ הדיגיטלי.

### **3.2. מצב שוק ההון בישראל ובעולם בתקופת הדוח**

קרן המטבע הורידה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2022 וזו צפויה לעמוד על כ-3.6%. הורדת התחזית באה על רקע המשך הבעיות בשרשראות האספקה, מלחמת רוסיה-אוקראינה וצמיחה נמוכה יותר משנים עברו בסין גם אגב מדיניות האפס תחלואה במדינה. בשנה האחרונה סביבת האינפלציה הגלובאלית גבוהה בשל גורמים אלה ותוך עליה במחירי הנפט, הסחורות, התובלה, שכר הדירה ועוד. כך, האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים, נכון למדד אפריל, עומדת בארה"ב על 8.3% ומביאה את הבנקים המרכזיים להחל בתהליך העלאת הריבית, תהליך זה עלול למתן את צד הביקושים ובשל כך גם את הצמיחה. הריבית הדולרית הועלתה ועומדת נכון לחודש מאי, על 1%-0.75% וזו צפויה להמשיך לעלות בחודות בחודשים הקרובים. על פי מחלקת המחקר של בנק ישראל צפויה הצמיחה המקומית לעמוד השנה על כ-5.5%. שיעור האבטלה עומד כעת על 2.9% בלבד ושיעור הגירעון על 0.6%. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מתונה יותר מארה"ב ואירופה ועומדת על 3.5%. בנק ישראל העלה ב-0.65% במצטבר את הריבית בחודשים אפריל ומאי וזו עומדת על כ-0.75%. גם בישראל צפוי המשך העלאות ריבית בשנה הקרובה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**3.3. תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של**

**הקופות**

**3.3.1. שוק האג"ח**

מגמת עליית התשואות שהחלה ב 2021 הואצה ברבעון הראשון של השנה בשל השתרשות האינפלציה בעולם המערבי והערכות להעלאת ריבית מהירה ואגרסיבית בארה"ב לרמות של 2.5%-3% בסוף השנה. כך תשואת אגרת החוב הממשלתית האמריקאית עלתה מ 1.5% בתחילת השנה ל 2.3% בסוף הרבעון. ותשואת אגרת החוב השקלית עלתה מ 1.3% ל 2.2%. בהתאם ירדו מדדי אגרות החוב הממשלתי במעל 4% עם עדיפות קלה לאפיק הצמוד. מדד אגרות החוב הקונצרני ירד מעל 2%.

**3.3.2. שוק המניות**

השנה נפתחה בירידות שערים בכל השווקים בחו"ל על רקע עליית התשואות וההידוק המוניטרי. כך מדד SP500 ירד ב כ 5%, מדד המניות האירופאי DJ50 ירד בכ 9% ומדד השווקים המתעוררים ירד ב 9%. מדד הנאסדק בלט לשלילה עם ירידה של כ 10%. בניגוד למגמה העולמית בישראל עלו מדדי המניות בכ 2%. המגמה השלילית בשווקים נמשכה גם בחודשים אפריל ומאי.

שנת 2021	רבעון 1 2022	אפיק ההשקעה
		<b>מדדי אגרות חוב:</b>
2.31%	-4.26%	אגרות חוב ממשלתי כללי
7.42%	-3.88%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
-0.98%	-4.99%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
2.31%	-2.26%	אגרות חוב קונצרניות כללי
-1.08%	-7.42%	מדד אג"ח גלובלי Barclays**
		<b>מדדי מניות:</b>
31.95%	2.18%	מדד ת"א 35
33.09%	2.26%	מדד ת"א 90
31.15%	1.97%	מדד ת"א 125
16.80%	-5.73%	WORLD (mxwd MSCI)**
26.89%	-4.95%	מדד מניות S&P 500 **
20.99%	-9.21%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
-4.59%	-7.32%	MSCI EM (mxef)**
-3.56%	0.11%	דולר/שקל
-10.32%	2.96%	יורו/שקל

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

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

\*\* מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

**3.4. סביבת הריבית במשק**

הריבית נשארה ללא שינוי ברמה של 0.1% (לאחר תאריך המאזן עלתה הריבית ל- 0.35%).

**3.5. שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות**

במהלך הרבעון שמרנו על אחוז מניות דומה – תוך המשך הטייה לכיוון ארה"ב. מרכיב המניות במסלולים הכללים עומד על כ 47% ומתפלג כ 55% בחו"ל, ו- 45% בארץ. לא קנינו אגחים עם כניסת הכספים ועל כן מח"מ התיק במסלולים הכללים התקצר ל 2-3 שנים.

**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
**	1-3/21	1-3/22	* שינוי	4-6/21	7-9/21	10-12/21	1-3/22
<b>הכנסות</b>							
60%	14,252	22,874	13%	15,889	17,599	20,199	22,874
	183	(206)		153	3	55	(206)
57%	14,435	22,668	12%	16,042	17,602	20,254	22,668
<b>הוצאות</b>							
71%	2,372	4,063	-24%	3,097	2,779	5,329	4,063
124%	3,653	8,185	19%	4,615	5,390	6,898	8,185
36%	7,448	10,136	13%	7,573	8,325	8,973	10,136
66%	13,473	22,385	6%	15,285	16,494	21,200	22,385
	962	283		757	1,108	(946)	283
	0	(21)		1	-	5	(21)
	962	263		758	1,108	(940)	263
	(325)	(160)		(240)	(380)	345	(160)
	637	103		518	728	(595)	103

\* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

\*\* שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

**ההכנסות מניהול קופות גמל:** בתקופת הדוח הכנסות החברה מדמי ניהול גדלו בשיעור של כ- 60% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השווי הממוצע של הקופות גדל בשיעור של כ 59% לעומת תקופה מקבילה. בהשוואה לרבעון הקודם גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ 13%. בתקופת הדוח רשמו הקופות המנוהלות גיוסים נטו בסך של כ- 2,059 מיליון ש"ח ותשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה שלילית ועמדה על כ-2.3%.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

**הוצאות הנהלה וכלליות:** כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון דמי תפעול, תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 4.06 מיליון ש"ח לעומת 2.37 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות בשיעור של כ- 72% נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הכרוכות בהיקף הפעילות ומפרסום.

**עמלות שיווק והפצה:** כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, והסתכמו בתקופת הדוח בכ- 8.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 3.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בין התקופות נבע מגידול בעמלות שוטפות (5.1 מיליון ש"ח לעומת 2.4 בתקופה מקבילה) עקב גידול בנכסי סוכנים כתוצאה מעליה בגיוסים במהלך התקופה וכן מגידול בהפרשה לעמלות היקף בשל גידול בגיוסי הסוכנים (2.2 מיליון ש"ח לעומת 0.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה).

**תשלומים לחברת האם:** החברה התקשרה עם החברה האם בהסכמים להשאלת עובדים ומתן שירותים כמפורט להלן:

1. הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצא"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים בהתאם לשיעורי ההשאלה.
2. הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, 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.

לפרוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 7א' בדוחות הכספיים.

**רווח / הפסד מניירות ערך סחירים:** בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד מניירות ערך סחירים בסך של כ- 206 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת רווח בסך של כ- 183 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. 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 לשנייה אין ערך אנליטי רב.



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**4.2. מצבה הכספית של החברה**

**נכסי החברה:** הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 58.6 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 25.8 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 6.7 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואגח ממשלתי ארוך טווח לא צמודים, 6.6 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 12.5 מיליון ש"ח מזומנים ופיקדונות.

**ההון המיוחס לבעלים של החברה:** הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 33 מיליון ש"ח המהווים כ- 56% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 32.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 76.1% מהמאזן) ול- 32.9 מיליון ש"ח בדצמבר 2021 שהיוו כ- 59.5% מהמאזן.

**נכסים בלתי מוחשיים:** סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין תוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך של כ- 4 מיליון ש"ח ועלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.35 מיליון ש"ח. בהשוואה לדצמבר 2021 שווי הנכסים הלא מוחשיים גדל בשיעור לא מהותי של כ- 0.7%.

**הוצאות רכישה נדחות:** סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין השגת חוזים עם סוכנים (DAC) בסך כ- 19 מיליון ש"ח לעומת 4.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה ו- 15.2 מיליון בדצמבר 2021. הגידול בסעיף זה נובע מגיוסי סוכנים והתחייבות לתשלומי עמלות היקף. ההוצאות הנדחות מופחתות על פני 3 שנים.

**ההתחייבויות:** הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 25.6 מיליון ש"ח, המהוות כ- 44% מסך המאזן, בהשוואה ל- 10.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 23.9% מהמאזן) ובהשוואה ל- 22.4 מיליון ש"ח בדצמבר 2021 שהיוו 40.5% מסך המאזן.

הגידול בהתחייבויות לעומת דצמבר 2021 נבע בעיקר מהלוואה של חברות הקבוצה בסך 10 מיליון ש"ח, ומנגד קיטון בהוצאות לשלם בעיקר בגין תשלום עמלות היקף 2021 ששולמו במהלך הרבעון. לעומת תקופה מקבילה, הגידול נבע בעיקר מהלוואה המפורטת לעיל.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

### 4.3. נזילות ומקורות המימון

**נזילות:** יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת לסך של כ- 25.8 מיליון ש"ח המהווים כ- 44% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 29.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיוו כ- 69.1% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 27.2 מיליון ש"ח בדצמבר 2021 אשר היוו כ- 49.1% מסך הנכסים. הקיטון בנכסים הנזילים לעומת תקופה מקבילה נבע בעיקר מקיטון בניירות ערך סחירים בסך 4.8 מיליון שקלים ומנגד גידול במזומן בסך 1.3 מיליון שקלים.

**מזומנים ששמשו לפעילות שוטפת:** הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 7.9 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי בתקופה נגרם בין השאר מפירעון התחייבויות בעיקר לעמלות היקף לסוכנים.

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:** החברה קיבלה הלוואה מחברות קשורות בסך כ- 10 מיליון ש"ח. ההלוואה משמשת את החברה לפעילות השוטפת בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה.

**הכנסות המימון נטו שאינם מניירות ערך:** הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 10 מיליון שקלים אשר נבעו מהלוואה שהתקבלה מחברות הקבוצה.

### 4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה בתקופה גדלו בשיעור 60% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שווי הנכסים הממוצע גדל בתקופה ב- 59% ושיעור דמי הניהול האפקטיביים ירד ב- 1%.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 71.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מהוצאות הכרוכות בגידול בהיקף הפעילות.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 125% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. השינוי נבע מגידול בנכסי הסוכנים אשר הביא לגידול בעמלות השוטפות וכן, מגידול בעמלות היקף המוכרות כהוצאות נדחות במאזן ומופחתות על פני 3 שנים.

## 5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה

### 5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת תקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 15,713 מיליון ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 17,379 מיליון ש"ח. מתחילת השנה ועד תום התקופה הייתה צבירה חיובית בסך כ- 1,666 מיליון ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ- 351 מיליון ש"ח, משיכות - 122 מיליון ש"ח, העברות נטו (צבירה חיובית) כ- 368 מיליון ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים).

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**5.2. תשואות הקופות**

**אנליסט מסלולית – קופת גמל:**

תשואות מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

גמל אג"ח עד 10% במניות	גמל חו"ל	גמל אג"ח	גמל שקלי טווח קצר	גמל מניות חו"ל	גמל מניות	גמל אג"ח ממשלת ישראל	גמל ישראל	גמל לבני 60 ומעלה	גמל לבני 50-60	גמל לבני 50 ומטה	תשואה נומינלית ברוטו <sup>2</sup>
-3.04%	-3.30%	-2.36%	-0.30%	-4.63%	-4.01%	-2.74%	0.63%	-2.74%	-2.40%	-2.81%	

**אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:**

תשואות מסלולי הקרן בתקופת הדוח היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

השתלמות חו"ל	השתלמות אג"ח עד 20% במניות	השתלמות אג"ח עד 10% במניות	השתלמות שקלי טווח קצר	השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות כללי	תשואה נומינלית ברוטו
-3.28%	-2.85%	-2.97%	-0.27%	-2.76%	-2.34%	-3.98%	-0.87%	

**אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:**

תשואות מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	קופה מרכזית לפיצויים כללי	תשואה נומינלית ברוטו
-1.52%	-2.70%	

<sup>2</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**אנליסט קופת גמל להשקעה:**

תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח 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	
-2.23%	-3.78%	-2.20%	-0.23%	-2.17%	-2.91%	-3.62%	<b>תשואה נומינלית ברוטו</b>

**אנליסט קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד:**

תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח 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	
-4.08%	-0.76%	-2.96%	<b>תשואה נומינלית ברוטו</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**

1. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2022 עומד על כ- 17,379 מיליוני ש"ח, עבור כ-310 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:  
**סוג אישורי הקופות וחלוקת החשבונות לפי סוגי עמיתים:**

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2022)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
972,945	0	3,894	3,022	811	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל ישראל
1,201,661	0	4,095	8,937	9730	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50 ומטה
1,345,296	0	5,707	10,358	814	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות
301,303	0	1,220	2,198	817	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות חו"ל
58,434	0	282	312	815	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל שקלי טווח קצר
73,416	0	399	411	813	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2022)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
45,791	0	245	277	818	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל חו"ל
37,074	0	142	168	1412	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל
58,611	0	216	207	8128	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות
1,499,166	0	3,629	5,158	9731	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50-60
468,166	0	1,069	2,052	9732	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 60 ומעלה
6,062,077	0	20,898	33,100			סה"כ תגמולים ופיצויים
300,478	227	0	0	118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
4,498	15	0	0	1413	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2022)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
304,976	4242	0	0			סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
4,614,902	0	5,431	37,071	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
2,694,883	0	5,304	35,878	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
86,806	0	233	967	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
53,688	0	96	546	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
62,835	0	288	501	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
58,370	0	69	496	8129	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
243,414	0	774	805	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2022)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
41,500	0	132	645	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות חו"ל
7,856,416	0	12,327	76,909			סה"כ השתלמות
844,555	0	11,840	0	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי
1,535,952	0	25,727	0	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניית
24,370	0	659	0	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח
21,735	0	324	0	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה שיקלי טווח קצר
20,785	0	688	0	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה חו"ל
6,856	0	251	0	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה פאסיבי כללי
76,065	0	1,230	0	7986	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
2,530,713	0	40,719	0			סה"כ גמל להשקעה
323,035	0	0	82,030	11365	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2022)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
111,999	0	0	15,708	11366	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
190,499	0	0	28,220	11367	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
625,551	0	0	235,967			סה"כ גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
<b>17,379,337</b>	<b>242</b>	<b>73,944</b>	<b>235,967</b>		--	סה"כ

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

2. להלן נתונים כשמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2021						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2020						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל ל השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>מספר עמיתים:</b>												
126,560	99,992	6,472	0	17,334	2,762	117,832	96,655	2,825	0	15,908	2,444	פעילים
47,631	10,679	5,875	219	17,012	13,846	39,376	6,391	3,350	219	16,515	12,901	לא פעילים
174,191	110,671	12,347	219	34,346	16,608	157,208	103,046	6,175	219	32,423	15,345	סה"כ
<b>מספר חשבונות עמיתים*:</b>												
127,319	99,992	6,847	0	17,602	2,878	118,317	96,655	3,015	0	16,117	2,530	פעילים
76,006	10,679	6,180	241	31,490	27,416	63,398	6,391	3,421	242	29,643	23,701	לא פעילים
203,325	110671	13,027	241	49,092	30,294	181,715	103,046	6,436	242	45,760	26,231	סה"כ
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)</b>												
67,830	410	14,415	0	29,985	23,020	2,341,694	299,054	139,264	-	1,572,200	331,175	פעילים
10,612,832	472,917	913,997	281,677	5,020,856	3,923,385	5,415,508	14,345	250,970	166,418	2,429,299	2,554,477	לא פעילים
10,980,662	473,327	928,412	281,677	5,050,841	3,946,405	7,757,202	313,399	390,234	166,418	4,001,499	2,885,651	סה"כ

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2022						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>מספר עמיתים:</b>						
163,720	110,850	15,412	0	33,480	3,978	פעילים
73,214	14,963	16,812	216	21,730	19,493	לא פעילים
236,934	125,813	32,224	216	55,210	23,471	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים*:</b>						
165,498	110,850	16,466	0	34,020	4,162	פעילים
123,480	14,966	17,975	237	48,290	42,012	לא פעילים
288,978	125,816	34,441	237	82,310	46,174	<b>סה"כ</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)</b>						
5,388,864	559,500	1,054,408	0	3,150,369	624,587	פעילים
11,990,473	66,051	1,475,910	304,976	4,706,046	5,437,490	לא פעילים
17,379,337	625,551	2,530,317	304,976	7,856,416	6,062,077	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2021						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2020						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)</b>												
50,518	2,348	17,294	-	20,789	10,088	29,735	1,481	9,502	-	10,772	7,980	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
351,123	22,344	152,207	-	103,867	72,705	265,791	21,052	59,555	-	96,414	88,769	תקבולים מדמי גמולים
194.326	1,234	133,051	-	12,958	47,082	87,983	1,042	48,682	-	5,102	33,156	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
568,313	2,838	62,417	1,163	252,835	249,059	209,833	66	-	29,540	91,761	88,466	העברות צבירה לקופה/לקרן
-200,707	-94	-11,054	-152	-123,921	65,494	-101,158	-141	-	-346	-67,855	-32,816	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2022						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח ליד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)</b>						
						דמי גמולים משונתים
173,620	6,089	36,609	-	108,718	22,204	עבור מצטרפים חדשים
739,138	25,741	361,567	-	231,950	119,880	תקבולים מדמי גמולים
467,097	1,338	363,407	-	29,782	72,570	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
1,558,967	14,339	204,576	869	771,587	567,595	העברות צבירה לקופה/לקרן
-123,238	-153	-13,935	-133	-61,738	-47,280	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2021						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2020						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>תשלומים:</b>												
-122,342	-1,633	-13,457	-452	-90,893	-15,906	-96,260	-420	-19,675	-3,068	-53,051	-20,045	פדיונות
												אחרים
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>												
13,953	2	1,311	205	7,187	5,247	11,758	128	673	162	6,427	4,369	פעילים ולא פעילים
62	-	0	0	-	62	3	0	0	-	-	2	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)</b>
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</b>												
	0.23%	0.58%	0.00%	0.59%	0.54%	-	0.23%	0.61%	0.00%	0.61%	0.56%	פעילים
	0.02%	0.62%	0.30%	0.57%	0.55%	-	0.02%	0.64%	0.43%	0.58%	0.57%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2022						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה"	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>תשלומים:</u>						
-116,531	-2,803	-44,225	-1,113	-48,476	-19,914	פדיונות
						אחרים
						<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מנכסים</u> <u>(באלפי ₪):</u>
25,771	7	3,701	221	10,739	11,103	פעילים ולא פעילים
2	-	-3	0	-	4	<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מהפקדות (באלפי ₪)</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>						
	0.23%	0.61%	0.00%	0.58%	0.55%	פעילים
	0.02%	0.63%	0.29%	0.56%	0.54%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>

\* שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) מוצג במונחים שנתיים

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

3. להלן נתונים אודות עמיתים לא פעילים כמפורט בטבלה שלהלן\*:

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2021				התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2020				
סך הכל	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל מרכזי לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>חשבונות מנותקי קשר</b>								
1,010	30	517	463	272	8	175	89	מס' חשבונות
49,734	1,006	17,998	30,730	10,426	236	7,022	3,168	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
68	2	27	40	142.11	3.6	103	36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.72%	0.6%	0.53%	0.61%	0.8%	0.69%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)
<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪</b>								
665	-	-	665	962	-	-	962	מס' חשבונות
1,496	-	-	1,496	2,315.12	-	-	2,315	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3	-	-	3	22.6	-	-	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.76%	-	-	0.76%	0.83%	-	-	0.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2022					
סך הכל	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					<b>חשבונות מנותקי קשר</b>
1,284	21	31	689	543	מס' חשבונות
66,387	1,984	1,120	26,525	36,758	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
78	3	2	39	34	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.59%	0.58%	0.59%	0.37%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)
					<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח</b>
577	-	-	-	577	מס' חשבונות
1,151	-	-	-	1,151	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
2	-	-	-	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	0.71%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

4. להלן נתונים אודות שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה בהתאם לשלוש תקופות דיווח:

קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד***	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)</b>					
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
<b>לא פעילים:</b>					
	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיע דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף לתקנה 8(א) להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	מנותקי קשר

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022

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.

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.

5. להלן הסברים אודות התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות, תוך התייחסות לסעיפים ולתקופות המפורטות בטבלה שלעיל  
לפירוט ראה סעיפים 3.1 ו- 5.1 לפרק 1 לעיל.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2022**

**חלק ג'-מידע נוסף ברמת כלל החברה**

להלן תיאור קצר של דברי חקיקה שפורסמו, הרלבנטיים לפעילות החברה, אשר יש להם השלכה מהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה או שעתידיים להשפיע באופן מהותי ביותר על החברה ואשר התפרסמו במהלך תקופת הדוח. האמור להלן מהווה תמצית בלבד של החוקים, תקנות ויש לבחון את האמור אל מול נוסחם המפורסם והמלא.

1. ביום 2.3.2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022. כזכור ביום 9.9.2020 תוקנו תקנות הוצאות ישירות באופן המאפשר במסגרת הוראת שעה להכיר בהוצאות הבאות כהוצאות ישירות כדלקמן: 1. קרנות השקעה (שאינן צד קשור); 2. מנהל תיקים זר (שאינו צד קשור, בגין השקעות שיעקרן בחו"ל); 3. מנהל תיקים ישראלי (שאינו צד קשור, בגין השקעות שיעקרן בחו"ל); 4. קרן נאמנות לרבות קרן מחקה (שאינה צד קשור, כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות); 5. קרן טכנולוגיה עילית (כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, ללא החריגה של קרן שהינה צד קשור); 6. קרן חוץ; 7. קרנות סל. כמו כן במסגרת הוראת שעה הוגבלו הוצאות אלה עד תקרה של 0.25% מנכסי הקופה. הוראת השעה אמורה הייתה לפקוע ביום 28.2.2021 והיא הוארכה אוטומטית (לאור סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, עד ליום 6.7.2021, ואז פקעה). על פי התקנות הוארכה הוראת השעה רטרואקטיבית עד ליום 6.4.2022.

**גילוי בדבר בקורות ונהלים**

**1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה**

המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**2. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**

במהלך תקופת הדוח 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.

אילנה פרימו  
מנכ"לית החברה

יצחק אסטרייכר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון: 26 במאי 2022

## הצהרה (certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2022 (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 הרבעוניים 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 הגילוי 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 ובאותן חברות, 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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; וכך-

(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.

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

## הצהרה (certification)

אני, נאווה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2022 (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 הרבעוניים 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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
  - (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 ובאותן חברות, 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
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; וכך-

(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.

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