

דוח עסקי התאגיד

עניינים תוכן

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
21	תחרות
22	לקוחות
23	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
23	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
23	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות
24	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות
24	השקעות
25	הון אנושי
26	שיווק והפצה
28	ספקים ונותני שירותים
28	רכוש קבוע
28	עונתיות
30	נכסים בלתי מוחשיים
30	גורמי סיכון
35	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
35	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

37	חלק ד-היבטי ממשל תאגידי
37	הדירקטורים של החברה המנהלת
43	נושאי משרה
47	מדיניות תגמול בחברה המנהלת
48	מבקר פנים
48	רואה חשבון מבקר
48	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
49	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 הביטוח והחיסכון במשרד האוצר
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 בתרשים מבנה אחזקות הקבוצה להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה הוא כ- 8,358 מיליוני ש"ח עבור 192,363 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 כללי חו"ל"

מס' מ"ה 818. לאחר ביצוע המיזוג, שם המסלול הממוזג 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 הממוזג 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 וחו"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.

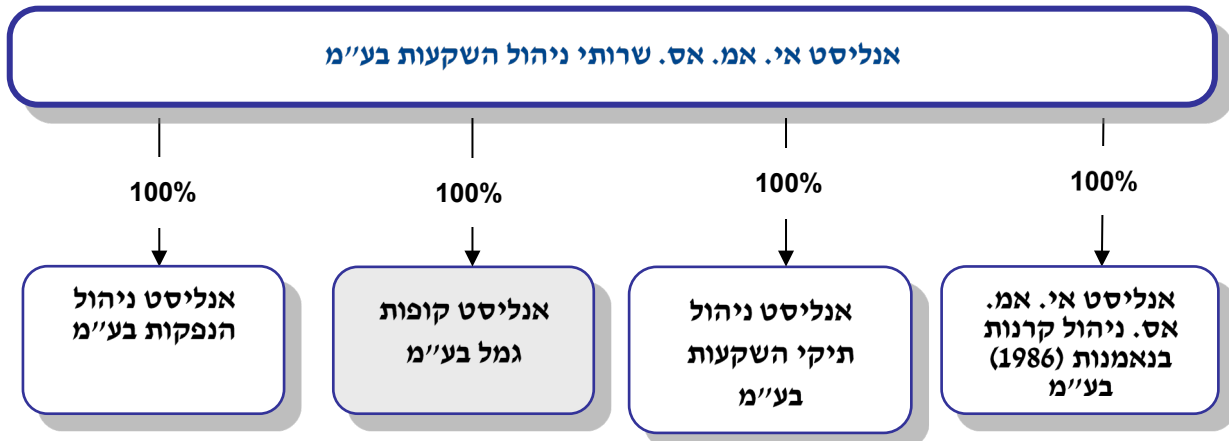
כמו-כן, החברה זכתה במכרז פומבי (2016/1226) של אגף החשב הכללי במשרד האוצר והמוסד לביטוח לאומי לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי חיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד והחל משנת 2017 החברה מנהלת גם קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד (מס' מ.ה. 9641) שכוללת שלושה מסלולי השקעה: מסלול לחוסכים המעדיפים 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 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 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 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 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. 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 31.12.2019 אחד עשר מסלולי השקעה¹:
 - (1) אנליסט גמל ישראל.
 - (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה².
 - (3) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60³.
 - (4) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
 - (5) אנליסט גמל אג"ח.
 - (6) אנליסט גמל מניות.
 - (7) אנליסט גמל שקלי טווח קצר.

¹ בהתאם לאישור הממונה מיום 24.10.2017 החברה סגרה לפעילות את מסלול ההשקעה "אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול פאסיבי מדדי אג"ח" (מס' מ.ה. 7704).

² מסלול ההשקעה אנליסט גמל כללי (מ.ה. 812) הוסב החל מיום 1.1.2016 למסלול מותאם גיל במסגרת מודל השקעות תלוי גיל לעמיתים לבני 50 ומטה (מ.ה. 9730).

³ מסלול ההשקעה אנליסט קתדרה כללי (מ.ה. 730) הוסב החל מיום 1.1.2016 למסלול מותאם גיל במסגרת מודל השקעות תלוי גיל לעמיתים לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9731).

(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 31.12.2019 שמונה מסלולי השקעה⁴:

(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 31.12.2019 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 31.12.2019 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 31.12.2019 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 2019 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.

⁴ בהתאם לאישור הממונה מיום 24.10.2017 החברה סגרה לפעילות את מסלול ההשקעה "אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול פאסיבי מדדי אג"ח" (מס' מ.ה. 7704).

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 וחוק קופות הגמל.

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 ומטה⁵ - 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 60-50⁶ - 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 ומעלה⁷ - 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 ישראל⁷ - 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 ובח"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 ובח"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 2003⁸.

⁵ מסלול ההשקעה אנליסט גמל כללי (מ.ה. 812) הוסב החל מיום 1.1.2016 למסלול מותאם גיל במסגרת מודל השקעות לוי גיל לעמיתים בני 50 ומטה (מ.ה. 9730).

⁶ מסלול ההשקעה אנליסט קתדרה כללי (מ.ה. 730) הוסב החל מיום 1.1.2016 למסלול מותאם גיל במסגרת מודל השקעות לוי גיל לעמיתים בני 50 עד 60 (מ.ה. 9731).

⁷ לשעבר מסלול אנליסט גמל כללי ב' (מס' מ.ה. 811). ביום 1.1.2016 הפך מסלול אנליסט גמל כללי ב' ממסלול כללי למסלול מתמחה בתחום השקעה ישראל שנקרא "אנליסט גמל ישראל".

⁸ החל מיום 1.1.2016 שינה המסלול את מדיניות ההשקעה ממסלול מתמחה באפיק השקעה שקלי, שנכסיו היו צפויים להיפרע בתוך 3 שנים, למסלול מתמחה באפיק השקעה שקלי טווח קצר.

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 ביטל את קופת הגמל לתגמולים בה ניתן היה לחסוך לכל מטרה, לרבות לגיל פרישה ולמשוך כספים בסכום חד-פעמי. בעקבות התיקון, קופת הגמל חדלה כמעט לחלוטין להוות רובד בחסכון הפנסיוני. עיקר ההפקדות של החוסכים לחסכון פנסיוני מנותב לקרנות פנסיה ולביטוחי מנהלים. התחרות בשוק מבוססת בעיקרה על העברות כספי חיסכון בקופות גמל בין חברות מנהלות. באשר להתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית ראו [סעיף 3.א לדוח הדירקטוריון לשנת 2019](#).

בחודש מאי 2015, בהמשך לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה, אישרה רשות המיסים לחברה לפעול על פי הוראות תקנה 6(ג) 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 שניידו. 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 מנוהלים, 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.

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 לחיסכון 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 שמשיכת 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.

המסלקה הפנסיונית בתחום קופות הגמל בעלת השפעה על תהליכים מהותיים בתחום קופות הגמל, כאשר נכון למועד הדוח המסלקה פועלת באופן מלא. החברה מבצעת את ההתאמות הנדרשות בעיקר באמצעות ספק שירותי התפעול. ביום 3.12.2017 פורסם חוזר 2017-9-23 "מבנה אחיד להעברת מידע

ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- ממשק נידו". במסגרת החוזר פורסם נספח ג' הקובע מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות הגמל וכללים להעברת המידע כאמור. מועד כניסת הוראות אלו לתוקף הינו פברואר 2020.

ניהול קרו השתלמות מסלולית

קרנות השתלמות 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, כאשר אחד מהם, המסלול הכללי הינו מסלול כללי בעל פיזור סיכונים שונה והמסלולים הנוספים הינם מסלולים מתמחים אשר נועדו להתאים לצרכי העמיתים השונים:

אנליסט השתלמות כללי – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, 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 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 – 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 ושאינן 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 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 ומניית 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 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 ומניית 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.

במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, הורחבה האפשרות למשוך כספים מקופת גמל מרכזית לקצבה שהינה קופת גמל מרכזית המיועדת לעמית מעביד אחד בלבד לשם תשלום קצבה לעובדים של העמית- המעביד, שלא במישרין בידי עובד של עמית מעביד או בידי עמית – מעביד. בשלב מקדמי זה אין בידי החברה להעריך כיצד ישפיע התיקון על שוק קופות הגמל בכלל ועל החברה בפרט.

כפי שדווח בדוח לעניין שנת 2017, באותה שנה פורסמו חוזר מס הכנסה מס' 4/2017 יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וחוזר גופים מוסדיים 16-9-2017 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 נידו 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% במניות - 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 חיסכון 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. לחלופין, רשאי העמית להותיר הכספים בקופה לצרכי קבלת פנסיית זקנה בגיל המתאים, ובמקרה כזה יזכה לפטור מוחלט ממס על רווחי ההון האמורים. יודגש כי בהתאם להוראות הדין החלות כיום, לא קיים מנגנון למשיכת הכספים כקצבה מקופת גמל להשקעה.

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 סחירות ושאינן סחירות, בשיעור חשיפה למניות תהיה בשיעור 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, מטרות מגוונות ולטווחים משתנים.

ניהול קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

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 חיסכון 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 50 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, כך שסכום החיסכון המצטבר יוכפל ויעמוד על 100 שקלים בחודש. 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 החברה⁹:

⁹ 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 31.12.2019 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

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
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
-561,978	-626	-	-6,685	-346,170	-208,497	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
תשלומים:						

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
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	1		-	-	61	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.23%	0.60%	0.00%	0.60%	0.50%	פעילים
	0.01%	0.61%	0.41%	0.61%	0.57%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	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
	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0001%	0.0000%	בגין השקעות לא סחירות
	0.0168%	0.0129%	0.0166%	0.0161%	0.0166%	עמלות ניהול חיצוני
	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	עמלות אחרות
	0.0168%	0.0129%	0.0166%	0.0162%	0.0167%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2018 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:						
114,033	91,368	1,354	-	18,558	2,753	פעילים
31,750	3,051	1,891	241	14,353	12,214	לא פעילים
145,783	94,419	3,245	241	32,911	14,967	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
114,615	91,368	1,466	-	18,903	2,878	פעילים
53,992	3,051	1,919	267	26,776	21,979	לא פעילים
168,607	94,419	3,385	267	45,679	24,857	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

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
87,449	4,599	5,378	-	69,313	8,159	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
673,873	81,816	76,143	-	363,088	152,826	תקבולים מדמי גמולים
178,095	2	-	52,278	21,481	104,335	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
448,793	32	-	558	241,486	206,718	העברות צבירה לקופה/לקרן
-527,196	-630	-	-13,465	-303,282	-209,818	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
תשלומים:						
-264,918	-136	-18,531	-9,684	-176,887	-56,680	פדיונות אחרים

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
-196,369	-4,498	-6,133	-3,471	-105,555	-76,713	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
43,844	0	1,275	714	25,471	16,383	פעילים ולא פעילים
67	0	1	—	—	66	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.00%	0.63%	0.00%	0.61%	0.53%	פעילים
	0.00%	0.63%	0.43%	0.63%	0.58%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	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
	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	עמלות אחרות
	0.0181%	0.0164%	0.0154%	0.0147%	0.0181%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2017 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:						
106,909	83,891	1,534	0	18,538	2,946	פעילים
30,406	3,102	1,179	253	13,651	12,221	לא פעילים
137,315	86,993	2,713	253	32,189	15,167	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
108,002	83,891	1,626	0	19,334	3,151	פעילים
50,990	3,102	1,193	281	24,858	21,556	לא פעילים
158,992	86,993	2,819	281	44,192	24,707	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)						
2,489,109	113,520	73,592	0	1,860,475	441,522	פעילים
4,602,640	2,967	90,473	175,820	2,122,456	2,210,923	לא פעילים
7,091,749	116,487	164,066	175,820	3,982,931	2,652,445	סה"כ

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
תוננים תוצאתיים (באלפי ₪)						
217,956	50,335	41,458	0	82,465	43,698	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
862,245	113,052	118,371	0	312,658	318,164	תקבולים מדמי גמולים
324,856	0	94,576	0	25,504	204,776	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
1,272,141	0	0	67,793	638,805	565,543	העברות צבירה לקופה/לקרן
-214,165	-203	0	-350	-131,565	-82,047	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
תשלומים:						
-236,751	-13	-4,797	-3,529	-181,850	-46,562	פדיונות
						אחרים

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
408,980	3,650	6,324	8,510	235,089	155,407	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
35,961	0	430	645	21,890	12,996	פעילים ולא פעילים
188	0	0	0	0	188	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0	0	0.45%	0.6%	0.53%	פעילים
	0	0.55%	0.47%	0.6%	0.56%	לא פעילים
	0	0	0	0	0.06%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	0.404%	0.136%	0.062%	0.043%	0.051%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.317%	0.104%	0.036%	0.021%	0.026%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.008%	0.005%	0.003%	0.003%	0.003%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	0	0	0.001%	0	בגין השקעות לא סחירות
	0.080%	0.027%	0.023%	0.018%	0.022%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.080%	0.027%	0.023%	0.018%	0.022%	הוצאות מוגבלות

להלן נתונים אודות עמיתים לא פעילים כמפורט בטבלה שלהלן בחלוקה לשלוש תקופות דיווח: נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל מרכזית לפיצויי	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 ₪)
142.11	3.6	103	36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.61%	0.80%	0.69%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**				
962		0	962	מס' חשבונות
2,315.12		0	2,315	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
22.6		0	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.83%		0	0.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל מרכזית לפיצויי	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר				
968	12	411	545	מס' חשבונות
65,081	824	28,365	35,892	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
430	4	186	240	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.44%	0.65	0.67%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**				
1,300		0	1300	מס' חשבונות
3,088		0	3088	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
20		0	20	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
		0	0.86%	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)					
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.

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 ₪ 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 2017-9-15 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 הינו מהותי ושיעורו בשנת 2019 עומד על כ- 81% מכלל העמיתים החוסכים בקופות הגמל שמנוהלות על ידי החברה.

בקרנות ההשתלמות ניתן לראות שכ- 55% 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 ניתן לראות שבשנת 2019 ירד היקף ההפקדות לתגמולים בהשוואה לשנים 2018 ו-2017. הקיטון נובע מהפקדות חד פעמיות של עמיתים במסגרת תיקון 190 – היוון קצבה בעיקר בשנת 2017. בקרנות ההשתלמות, ניתן לראות בשנת 2019 ירידה קלה בתקבולים מדמי גמולים בהשוואה לשנת 2018 וזאת כתוצאה מפדיונות נטו, שרובן הינן העברות לגופים אחרים של עמיתים פעילים. בקופות גמל להשקעה ניתן לראות כי חל גידול מהותי בהפקדות לדמי גמולים הביאו לגידול של כ- 9% בהיקף ההפקדות הכולל לחברה.

עוד ניתן לראות מהטבלאות דלעיל, כי בשנת 2019 היקף העברות לכלל הקופות לא השתנה באופן מהותי לעומת שנה קודמת ועמד על 418 מיליון ש"ח לעומת כ- 449 מיליון ש"ח בשנת 2018. מנגד, חל גידול קל בהעברות לגופים אחרים. בשנת 2019 הסתכמה בכ- 562 מיליון ש"ח לעומת 527 מיליון ש"ח.

נוסף על כך, גם ב- 2019 גדל היקף הפדיונות בקרנות ההשתלמות בתקופות הנקובות בטבלאות דלעיל וזאת להערכת החברה בשל שינוי בטעמי החוסכים, הן מתוך רצון העמיתים להשאיר את הכספים בקרנות ההשתלמות כאפיק השקעה אטרקטיבי לחסכון הוני, והן משום שקיימים בשוק מקורות כספיים חלופיים למשיכה כגון הלוואות הניתנות על ידי גופים מנהלים או תאגידים בנקאיים המאפשרות שמירת החיסכון בקרנות ההשתלמות חלף ביצוע משיכה מהקרן.

לעניין דמי ניהול שנגבו- ניתן לראות גידול בדמי הניהול שנגבו בתקופות הנקובות בטבלאות. נתון זה משקף גידול בשווי נכסי הקופות לעומת שנת 2018.

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. לפי נתוני הגמל-נט, נכון ל- 31.12.2019 שוק קופות הגמל מנהל כ- 534 מיליארדי ש"ח (בהשוואה ל- 461 מיליארדי ש"ח בשנת 2018). החברה מנהלת כ- 8,538 מיליוני ש"ח וחלקה בשוק אינו מהותי ומסתכם בכ- 1.6%. סך הנכסים המנוהלים בשוק לפי סוגי קופות נכון ל- 31.12.2019 הינו:

- קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים: 247,416 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 3,153 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.3%).
- קרנות השתלמות: 250,174 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 4,492 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.8%).
- קופות מרכזיות לפיצויים: 13,463 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 155 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1%).
- קופת גמל להשקעה: 13,570 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 408 מיליוני ש"ח המהווה כ- 3%).
- קופת גמל חסכון לכל ילד: 8,366 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 330 מיליוני ש"ח המהווה כ- 4%).

בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש כ-60 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" ואחרים.

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 במישרין 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 2019 מנוהלים בחברה 192,363 חשבונות עמיתים מתוכם 131,768 במעמד "עמית עצמאי" ו- 60,318 במעמד "עמית שכיר". בקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה יש 277 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 הדיסקטוריון לשנת 2019](#). 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"), בתקנוני 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 לשישה מעסיקים שעימם התקשרה החברה בהסדר כאמור- הנכסים המנוהלים עבור עמיתים המשויכים תחת אותם מעסיקים מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה. להלן טבלה המפרטת את הכנסות החברה מכל אחד מאותם שישה מעסיקים:

מעסיק	אחוז מנכסי חברה	אומדן הכנסות שנתיות (באלפי ₪)	שיעור מתוך ההכנסות השנתיות
מעסיק 1	1.11%	446	0.99%
מעסיק 2	0.98%	377	0.83%
מעסיק 3	0.94%	393	0.87%
מעסיק 4	0.82%	425	0.94%
מעסיק 5	0.76%	429	0.95%
מעסיק 6	0.57%	160	0.35%

להלן נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של לקוחות החברה באמצעות המדדים המפורטים מטה בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

שנת 2019	שנת 2018	
11.06%	12.09%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
50.6	49.05	גיל ממוצע של עמיתי הקופות
11.9	8.31	וوتק ממוצע של עמיתי הקופות

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

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 16.07.2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2019-9-7 "**שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון**". אף שמרבית הוראותיו החדשות של החוזר צפויות להיכנס לתוקף רק במהלך אפריל 2020, הוראותיו לעניין הפעלת מוקד שירות טלפוני כבר נכנסו לתוקף. כך, זמן ההמתנה של לקוחות הפונים למוקד שירות טלפוני של הגופים המוסדיים לא יעלה על חמש דקות בלבד שיתחילו להימנות מסיום הנתב. גוף מוסדי רשאי לחרוג ממשך זמן ההמתנה לכל היותר ב- 15% מסך הפניות שהתקבלו בממוצע שנתי והחל מיום 25.7.22 שיעור החריגה יעמוד על 10% בלבד.

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 הפנסיוניים. 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 לחברי קבוצת השליטה – מר שמואל לב ומר אהוד שילוני, להחזיק במישרין או בעקיפין באמצעי שליטה ולשלוט בחברה בכפוף לתנאים שפורטו בהיתר השליטה, המתייחסים בין היתר לשיעור החזקה של קבוצת השליטה ולשמירת מסגרת קבוצת השליטה, כך שכל שינוי בשיעור החזקה 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/מקצועי; 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 א.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2019. 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 אזורי גיאוגרפיים, הגבלות על השקעה בענפים ספציפיים. מדיניות ההשקעות אף קובעת מדרגי סמכויות לקבלת החלטות השקעה. כמו כן, קבע הדירקטוריון עבור אפיקי השקעה שונים דרישה לעריכת אנליזה ו/או רציונאל 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 ובכוש 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 תפקידיו 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 וחריגות 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 השקעות בפעילויות אחרות, מלבד ביצוע השקעות לצורך ניהול קופות הגמל.

5. הון אנושי

- (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, משפטיות 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 2019 102 עובדים, לעומת 85 עובדים ב- 31 בדצמבר 2018. יצוין, 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 ונוהלי 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](#).
- (5) הסכמי העסקה

הסכמי ההעסקה של עובדי החברה כוללים תנאים מקובלים לענין שכר ותנאים נלווים. הסכמי ההעסקה של חלק מעובדי ניהול ההשקעות 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") ותופקדה 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 מיידי מיום 28 בנובמבר 2019 וכן מיום 16 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2019-01-117010).

6. שיווק והפצה

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 2019 הסתכמו בכ- 680 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 160 אלפי ש"ח בשנת 2018

(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 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
8,858	1,800	7,058	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
			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

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
-	-	-	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
8,909	4,200	4,709	אחר
			יועץ פנסיוני:
1,606	-	1,606	בנקים
			אחרים
10,515	4,200	6,315	סה"כ

כפי שעולה מהטבלה דלעיל, בשנת 2019 חלה עליה בפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים ויועצים בעיקר עקב תוצאות ההשקעה של קופות הגמל של החברה.

7. ספקים ונותני שירותים

שרותי תפעול- החל מיום 1.10.2014 ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת עמלה שהינה בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין. ביום 15.3.2018 התקבלה הודעה מאת הבנק הבינלאומי ובה בקשתו לסיום ההתקשרות למתן שירותי התפעול לאנליסט קופות גמל וזאת בתום יום 31.12.2019. במהלך חודש מאי החברה חתמה על הסכם התקשרות עם לאומי שרותי שוקי הון ובהתאם לכך החל מיום 01.01.2020 שרותי התפעול של החברה מבוצעים על ידי לאומי שירותי שוקי הון.

השתתפות באספות 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.

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, 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. עד ליום 31.12.2015 התמורה כללה תוספת מרווח ללא תקרה. לחברה תלות בספק שירותים זה המחזיק ב-100% מאמצעי השליטה בחברה.

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 2019 לעניין השקעות החברה בתוכנות מחשב ראה ביאור 3 "נכסים בלתי מוחשיים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019.

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 לקופות 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 2018 ו-2019 (באלפי ש"ח):

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

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

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

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

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

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	סוג קופה
178,076	12,714	28,236	64,016	0	73,111	רבעון 1
223,852	65,861	20,966	66,970	0	70,054	רבעון 2
207,601	17,149	19,503	77,623	0	93,326	רבעון 3
252,367	17,329	49,666	104,096	0	81,276	רבעון 4
861,896	113,052	118,372	312,705	0	317,767	סה"כ

10. נכסים בלתי מוחשיים

לפירוט בדבר הנכסים הלא מוחשיים של החברה נא ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019.

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 החברה¹⁰:

1. 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 פנסיונים קשורים על פי כל דין
2. 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 פנסיונים קשורים על פי כל דין
3. 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 פנסיונים קשורים על פי כל דין
4. 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 וקרנות ההשתלמות ומוצרים פנסיונים קשורים על פי כל דין
5. 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 וקרנות ההשתלמות ומוצרים פנסיונים 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, ומשרדה 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 בשוקי 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.

10 ביום 09.09.2019 קיבלה החברה אישור למחיקת מאגר המידע. קתדרה קופת גמל לחברי סגל אקדמי בטכניון (מס' מאגר 601488) הכלל מידע אודות עמיתים בקופת הגמל קתדרה שנרכשה על ידי החברה מאסיף חברה לניהול קופות גמל בע"מ, למטרת ניהול תפעול ושיווק קופות גמל על פי כל דין.

- 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- התפרצות הנגיף שהחלה בסין ומתפשטת למדינות רבות נוספות, עלולה לפגוע בצמיחה העולמית ולהביא לרגישות ותנודתיות באפיקי ההשקעה. התפשטות נגיף הקורונה מהווה סיכון מאקרו כלכלי גלובלי ומקומי. עתיד הצמיחה הכלכלית בארץ ובעולם נמצא באי ודאות לאור התפשטות וירוס הקורונה. פוטנציאל הנזק של התפשטות הוירוס לצמיחה בארץ ובעולם תלויה במידת המהירות שבה תמוגר התפשטות הוירוס.
- 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 ואזור 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 בעלי 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 במצב הכלכלי, הביטחוני והפוליטי בארץ ובעולם, שינוי אקלים קיצוניים, התפרצות וירוס קטלני	סיכוני מאקרו
<ul style="list-style-type: none"> קיום מנגנון ניהול השקעות, פיקוח ובקרה נאות. קביעת גבולות חשיפה לסיכונים (ע"י הדירקטוריון). 			+	סיכוני השקעה	

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"> 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. 					
<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	סיכונים ענפיים
<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	
<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/מדינה גיאוגרפית מהותית	סיכונים גיאוגרפיים
<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 השליטה המשותפים בחברה האם	
<ul style="list-style-type: none"> סקר סיכונים מקיף אחת ל- 4 שנים, הכולל פרק של מעילות והונאות. 			+	סיכונים תפעוליים	סיכונים של הקופות/הקרן ות 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"> נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. בחינת האיתנות הפיננסית של הקסטודיאנים (כולל הזרים) איתם עובדת החברה. תוכנית למידה להתאוששות מאסון (BCP/DRP). 					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. 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 			+	סיכוני אבטחת מידע	המשך - סיכונים של הקופות/הקרן ות בעלי השפעה מהותית על 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"> 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 בקרות תקופתיות על מגוון נושאים. 					
<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	עונד 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
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 לווי, "דר' צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ". חמש השנים האחרונות כיהן כדירקטור בחברות אמפא קפיטל בע"מ, יורפורט בע"מ, ריטליקס בע"מ ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ.	לא
רינה שפיר	11647377	20.9.1963	אלוף קלמן מגן 3, תל אביב	ישראלית	יו"ר ועדת השקעות, חברת ועדת ביקורת,	כן- דח"צ. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	14.2.2012	אקדמאית - B.A בכלכלה	סמנכ"ל בבורסה לניירות ערך, מכהנת כדח"צית בחברת סאהפלאור	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, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בחברת בת החברה, בחברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
					חברת ועדת תגמול וחברת ועדת אשראי (עד להחלטה לביטולה ביום 7.12.2015).					מאוניברסיטת תל אביב, M.B.A במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.	תעשיות מתחדשות בע"מ, כיהנה כדח"צית בחברת קסם תעודות סל, ביולייט, ומן הגורן.	
פז רביד	022939607	21.9.1967	אהוד 119, כפר האורנים	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות וחבר ועדת תגמול	כן- דח"צ. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	3.5.2012 ¹¹	אקדמאית - B.A במנהל עסקים מהמכללה למנהל בתל אביב MBA מאוניברסיטת בן גוריון.	מספטמבר 2014- מנהל כללי בחברת ארכיב 2000 בע"מ, 2006- ספטמבר 2014 - סמנכ"ל כספים וכלכלה בחברת ממון מסופי מטען וניטול. אפריל 2006-אפריל 2012- דח"צ במיטב ניהול קרנות נאמנות (1982). במסגרת תפקידו כסמנכ"ל כספים בממון, כיהן כדירקטור בחברות הבנות של קבוצת ממון: ק.ל.פ.	לא

¹¹ ביום 28.5.2018 אושרה הארכת כהונתו של מר פז רביד כדירקטור חיצוני, חבר ועדת ההשקעות וחבר ועדת הביקורת של החברה למשך תקופה של שלוש שנים נוספות.

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, חברה 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
											<p>ממון בע"מ, ממון מטענים ואבטחה בע"מ, לוגיסטיקר בע"מ, לוגיסטיקר בונדד (1998) בע"מ, ארכיב 2000 בע"מ, ארכיב ירושלים בע"מ, ממון לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ, גב - ים ממון נכסים בלוד בע"מ, אוריסל (1994) בע"מ, טל לימוזין סרוויס בע"מ, ישראליו השכרת רכב בע"מ, לאופר תעופה - גהי בע"מ, ממון אוויאשן בע"מ, כרמא שינוע והובלה בע"מ, ממון גלובוס בע"מ, גלובוס אריזות ומשלוחים בינלאומיים בע"מ, ת.ב.מ תשתיות בע"מ, ממון 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, של חברת בת שלה, חברה 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
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 2017-2004 דירקטור בבורסה לניירות ערץ ומסלקת המעוף. 2006-2004 יו"ר אק"ן קרנות נאמנות בבעלות בנק אגוד 1997-1994 דירקטור וחבר ועדת השקעות בפסגות קרנות נאמנות. 2019- יו"ר דירקטוריון אחים נאוי.	
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 מאוניברסי	מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	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
										טת בר אילן		
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) מאוניברסי	מנהל תיקי השקעות באנליסט ניהול Relationship Manager- Credit Suisse –Private Banking , Investment Counselor-	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 חברה 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
										טת בן גוריון בנגב בעל רישיון משווק פנסיוני ומנהל השקעות/ משווק השקעות	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

תאריך תחילת כהונה	נסיון 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
01.09.2015	ביצע תפקידים שונים בשש וחצי השנים האחרונות בחברה: נציג מחלקת הטלמיטינג, משווק קרנות מול בנקים, נציג שימור לקוחות וראש צוות שימור לקוחות.	אקדמאי- בעל תואר ראשון בכלכלה ושיווק ממכללת אשקלון. בעל רישיון לשיווק פנסיוני ורישיון לשיווק תיקי השקעות	-	לא	מנהל שיווק ומכירות	23.06.1982	061672861	ניראל קבסה ¹²
1.3.2017	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.	אקדמאית- בעלת תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן.	-	-	מנהלת מחלקת תפעול עמיתים	3.7.1979	035803931	אדוה גולן
01.10.2016	טרם תחילת עבודתה בחברה, שימשה כמנהלת מחלקת שיווק ומכירות	תיכונית	-	אחראית תחום סוכנים	אחראית תחום סוכנים	18.10.1967	22957328	רונית מטיס ¹³

12 ביום 25.02.2020 סיים ניראל קבסה את תפקידו בחברה.

13 ביום 07.07.2019 הועברה כפיפותה של רונית מטיס מכפיפות ישירה למנכ"ל החברה לכפיפותו של סמנכ"ל שיווק ומכירות. החל ממועד זה אינה מוגדרת כנושאת משרה.

תאריך תחילת כהונה	נסיון עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא המשרה או של בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם נושא המשרה
	באיילים קרנות נאמנות.							
3.6.2013	טרם תחילת עבודתו בחברה, שימש כמנהל מערכות מידע בישר בית השקעות וכמנהל מערכות מידע במיטב בית השקעות	אקדמאי – בוגר תואר במנהל עסקים מהמכללה למנהל	-	מנהל מערכות מידע בקבוצה	מנהל מערכות מידע	19.10.1974	031820533	ויקטור צוקרמן ברכה
31.10.2012	טרם תחילת עבודתה בחברה, שימשה כמבקר 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 וייעוץ משפטית	31.05.1983	039135108	טובי גל

תאריך תחילת כהונה	נסיון עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	תפקיד בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם נושא המשרה
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	אלדז 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 2019](#)

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

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

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	
	681				21				15	50	595	025%	100%	א'
	333				5				4		***328		100%	ב'
	318				2				1		***315		100%	ג'
	344				2				9	39	294	0.48%	60%	ד'
					7				2		***282		95% מ-7/2019-65%	ה'
													100%	

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 2019 בוצעה בהתאמה לנושאים שנקבעו בתוכנית העבודה לשנת 2019. 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 מטרת 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 נלווים, כאשר בכל אחת מחברות הבנות קיימת הקצאה של שעות משרה באחוזים משתנים. עלות העסקתו לחלק המושאל לחברת הגמל של מבקר הפנים, הסתכמה בכ-180 אלפי ₪. 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). 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 הינו רו"ח עופר קירו. ביום 26.12.2019 ובעקבות הוראת קודקס הרגולציה בוצעה רוטציה בתוך משרד רואה חשבון המבקר כך שרו"ח מלכי לשינסקי מונתה במקום רו"ח עופר קירו. 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:

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

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל 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 גלגול 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 2019 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 (2009-9-10) ולתיקון החוזר מחודשים נובמבר 2010 (2010-9-6) ואפריל 2015 (2015-9-15) (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 26.11.2019 אישר דירקטוריון החברה האם את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובחברות בנות לפי סעיף 1ב1 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 2019 ועד ליום 30 בנובמבר 2020. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 54 מיליון ₪ לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. להרחבה ראה דוח מיידי שפורסם על ידי החברה האם באתר המאיה ביום 21.11.2019 מס' אסמכתא 2019-01-116896.

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.

7.3 ביום 16 במאי 2019 חתמה אנליסט קופות גמל בע"מ על הסכם תפעול חדש עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי שש"ה"), למתן שירותי תפעול עבור קופות הגמל שבניהולה. הסכם ההתקשרות עם לאומי שש"ה הינו לתקופה של 5 שנים, החל מיום 1 בינואר 2020. ההסכם כולל תקופת הארכה. החל מיום 1 בינואר 2020 ולאחר תהליך הסבה, קופות הגמל המנוהלות על ידי אנליסט קופות גמל מתופעלות על ידי לאומי שש"ה.

אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

ד"ר צבי ליבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרץ 2020.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לשנת 2019

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 2019

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 ובסביבת 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.

לאחר תקופת הדוח, והחל מחודש פברואר 2020, התפרצות נגיף הקורונה ברחבי העולם והופעתו בישראל, מביאה לירידות חדות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם, בשל הפגיעה החדה בפעילות הכלכלית הגלובלית. הבורסות בארץ ובעולם הגיבו בירידות שערים תוך עלייה חדה בסטיות התקן, ותוך עלייה חדה במרווחי האשראי. ההשפעה עיקרית על החברה הינה ירידה צפויה בהכנסות וברווח כתוצאה מירידה חדה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידה, הן בשל ירידת שווי בשל גורם התשואה והן בשל פדיונות הציבור. היקף ההשפעה תלוי במשך הזמן שבו ימשך המשבר והתקופה שבה תימשך התנודתיות המוגברת בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני. מוקדם להעריך את עומק המשבר הכלכלי הגלובלי בשל כך שהדבר תלוי במשך הזמן של הטיפול במגיפה. ברור בשלב הזה כי רוב הכלכלות המערביות עלולות להיכנס למיתון תוך עלייה בשיעור האבטלה, ותוך הגדלת הגירעונות התקציביים, וחברות בענפים שונים עלולות להתקשות לשרוד את המשבר בשל מינופן. עומק המשבר הינו נגזרת של קצב הטיפול במגיפה כאמור.

קרן המטבע עדכנה בחודש ינואר את תחזית הצמיחה לשנים 2019-2021 וצופה כי הצמיחה בשנים אלו תעמוד על 2.9%, 3.3% ו-3.4% בהתאמה. יחד עם זאת, לאור התפרצות וירוס הקורונה בסין בחודש ינואר 2020 והתפשטותה למדינות רבות נוספות, הצמיחה תהיה נמוכה יותר בכ- 0.5%-1%, אך מוקדם להעריך את משך ההשפעה.

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

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

הצמיחה בארה"ב ברבעון הרביעי של 2019 הסתכמה ל-2.1%, כמו ברבעון השלישי, וסיימה את שנת 2019 בצמיחה של 2.3%. הצריכה הפרטית צמחה בסיכום שנתי ב-2.6% לעומת 3% בשנת 2018. סעיף ההשקעות צמח ב-1.8% בהמשך לעליה של 5.1% בשנה שעברה. הוצאות הממשלה ממשיכות לצמוח ועלו השנה ב-2.3% לעומת 1.7% בשנת 2018 ו-0.7% בשנת 2017, מגמה זהה ניתן לראות גם בהוצאות לביטחון. היצוא בשנת 2019 נשאר ללא שינוי, זאת לעומת צמיחה של 3% בשנה שעברה. היבוא האט מקצב צמיחה של 4.4% בשנת 2018 ל-1% בשנת 2019. ניתן לייחס חלק מההאטה בקצבי היבוא והיצוא למלחמת הסחר שליוותה את ארה"ב וסין לאורך השנה. שיעור האבטלה במשק האמריקאי נשאר ללא שינוי ועומד על 3.5% בחודש דצמבר. קצב אינפלציה הליבה עומד על 2.3%, נכון לתום השנה. ריבית הפדרל ריזרב ירדה שלוש פעמים בשנת 2019 ועמדה על 1.5%-1.75%. לאור משבר הקורונה, הוריד הפד בחודש מרץ 2020 את הריבית בחצי אחוז. הגוש האירופאי צמח ברבעון הרביעי ב-0.1% לעומת הרבעון השלישי וב-0.9% בכל שנת 2019. גרמניה, הכלכלה הגדולה ביבשת, הציגה צמיחה אפסית ברבעון אך צמחה ב-0.6% בשנת 2019, מתחת לתחזית קרן המטבע. שיעור האבטלה בגוש ירד בחודש דצמבר לרמה של 7.4% לעומת 7.5% בחודש נובמבר. קצב אינפלציה הליבה נשאר ללא שינוי בחודש דצמבר ועומד על 1.3%, עדיין רחוק מיעד הבנק המרכזי האירופאי של 2%. בתגובה להאטה, הבנק המרכזי באירופה הוריד בחודש ספטמבר את הריבית על הפיקדונות ל-0.5% וחזר לתוכנית רכישות של 20 מיליארד אירו בכל חודש החל מחודש נובמבר. קצב צמיחת התוצר בסיני עמד על 6.1% בשנת 2019, מדובר בקצב הצמיחה הנמוך ביותר ב-29 השנים האחרונות, אך עדיין בטווח של הממשל העומד על 6%-6.5%. שפעת החזירים ממשיכה להשפיע על מחיר הבשר אשר נסק ב-97% בשנת 2019 וגרם לאינפלציה לעלות ל-4.5%, רמתה הגבוהה מאז שנת 2012. נגיף הקורונה יפגע בצמיחה ב-2020, טרם ניתן לאמוד את היקף ההשפעה. הכלכלה הישראלית צמחה ברבעון הרביעי ב-4.8% בחישוב שנתי וב-3.5% בכל שנת 2019, לאחר עליה של 3.4% בשנת 2018, תוך התרחבות ייצוא השירותים ברמה השנתית. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-10% ברבעון הרביעי בחישוב שנתי לאחר עלייה של 0.7% ברבעון השלישי. ניתן לייחס את מרבית צמיחה זו בשל הקדמה של רכישות כלי רכב בשל המיסוי הירוק בתחילת שנת 2020. הצריכה הציבורית צמחה ברבעון זה ב-0.9% לעומת 4.2% ברבעון השלישי ו-13.5% ברבעון השני, זאת לאור העובדה שעדיין לא קמה ממשלה לאחר שתי מערכות בחירות בשנת 2019. סך יצוא הסחורות והשירותים עלה ברבעון הרביעי ב-2.4% בחישוב שנתי. לאחר ירידה של 6.7% ברבעון השלישי. הרבית במשק נותרה ללא שינוי במהלך השנה ועומדת על 0.25%. השקל התחזק בכ-8.5% מול סל המטבעות בשנת 2019.

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

שוק האג"ח

שנת 2019 האירה פנים לאפיק האגח לאור ההכרה בשווקים כי כיוון הריבית בארה"ב עבר מעלייה לירידה. כך תשואת אגח ממשלת ארה"ב ל 10 שנים ירדה מ 2.7% בתחילת השנה ל 1.9% בסופה. גם בישראל נהנה אפיק זה מרווחי הון גדולים- מדד אגרות החוב הממשלתיות הכללי עלה ב כ 9% עם עדיפות קלה לאגרות החוב הצמודות למדד. מדד אגרות החוב הקונצרניות סיים את 2019 בעלייה של כ 8%.

שוק המניות

גם אפיק זה נהנה מעליות חדות לאורך השנה לאחר המימוש בשלהי 2018. בין הסיבות לעליות השערים ניתן לציין את הורדת הריבית בארה"ב, הגעה להסכם סחר חלקי בין ארה"ב לסין ונתונים מאקרו כלכליים טובים בארה"ב. בסיכום שנתי עלה מדד ה S&P 500 ב כ 29%, באירופה עלה מדד היורוסטוקס 50 ב כ 25% ומדד השווקים המתעוררים עלה ב כ 15%. בישראל עלה מדד ת"א 35 ב 15% ומדד ת"א 90 בכ 40%.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2019

שנת 2019	רבעון 4 2019	רבעון 3 2019	רבעון 2 2019	רבעון 1 2019	שנת 2018	אפיק ההשקעה
						מדדי אגרות חוב:
9.11%	0.91%	3.49%	1.67%	2.77%	-1.25%	אגרות חוב ממשלתי כללי
10.32%	0.93%	3.45%	2.09%	3.50%	-1.39%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
8.25%	0.88%	3.52%	1.37%	2.25%	-1.16%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
8.16%	1.01%	1.39%	1.77%	3.76%	-1.82%	אגרות חוב קונצרניות כללי
8.71%	0.18%	2.27%	3.08%	2.94%	0.02%	מדד אג"ח גלובלי **Barclays
						מדדי מניות:
14.99%	4.20%	1.09%	3.58%	5.39%	-3.04%	מדד ת"א 35
40.30%	8.89%	9.16%	7.09%	10.21%	-3.02%	מדד ת"א 90
21.26%	5.49%	3.19%	4.73%	6.36%	-2.29%	מדד ת"א 125
24.05%	8.56%	-0.53%	2.93%	11.61%	-11.18%	WORLD MSCI)** (mxwd
28.88%	8.53%	1.19%	3.79%	13.07%	-6.23%	מדד מניות 500 ** P&S
24.78%	4.92%	2.76%	3.64%	11.67%	-14.34%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
15.41%	11.36%	-5.11%	-0.31%	9.56%	-16.64%	MSCI EM)** (mxef
-7.91%	-0.82%	-2.45%	-1.53%	-3.34%	8.15%	דולר/שקל
-9.70%	1.79%	-6.34%	-0.18%	-5.11%	3.23%	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 נשארה ללא שינוי ברמה של 0.25%

3.3 שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות

נעשתה הסטה מסוימת לאורך השנה מאגרות חוב קונצרניות לאגח ממשלתי והארכת המחמ באפיק הממשלתי.

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

לפי נתוני הגמל-נט, נכון ליום 31 בדצמבר 2019 שוק קופות הגמל מנהל כ- 533,921 מיליוני ש"ח (בהשוואה ל- 461,087 מיליוני ש"ח בדצמבר 2018). החברה מנהלת כ- 8,538 מיליוני ש"ח עבור 192,363 חשבונות עמיתים בקופות הגמל לעומת 7,226 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2018 וחלקה בשוק אינו מהותי ומסתכם בכ- 1.6% בדומה לחלקה בסוף שנת 2018. נכון למועד דוח זה החברה מנהלת חמישה סוגים של קופות גמל:

- **קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים:** 247,416 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 3,153 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.3%).
- **קרנות השתלמות:** 250,174 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 4,492 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.8%).
- **קופות מרכזיות לפיצויים:** 13,463 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 155 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.1%).
- **קופת גמל להשקעה:** 13,570 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 408 מיליוני ש"ח המהווה כ- 3%).

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

- **קופת גמל חסכון לכל ילד**: 8,366 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 330 מיליוני ₪ 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.

בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש כ-60 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" ואחרים.

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 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 2019](#).

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 2019](#).

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

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

***%	שנה		*%	רבעון				
	2018	2019		שינוי	1-3/19	4-6/19	7-9/19	10-12/19
הכנסות								
2%	44,226	45,240	4%	10,912	11,145	11,350	11,833	דמי ניהול קופות גמל
	(183)	528		271	67	68	122	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
4%	44,043	45,768	5%	11,183	11,212	11,418	11,955	סה"כ הכנסות
הוצאות								
41%	4,189	5,914	-10%	1,156	1,456	1,735	1,567	הוצאות הנהלה וכלליות
10%	9,084	9,990	6%	2,311	2,467	2,525	2,687	עמלות שיווק והפצה
9%	22,372	24,296	9%	5,756	5,734	6,135	6,671	הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם
13%	35,645	40,200	5%	9,223	9,657	10,395	10,925	סה"כ הוצאות
-34%	8,398	5,568	1%	1,960	1,555	1,023	1,030	רווח מפעולות
	43	(24)		1	-	1	(26)	הכנסות מימון - נטו
-34%	8,441	5,544	-2%	1,961	1,555	1,024	1,004	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(2,958)	(1,733)		(578)	(508)	(329)	(318)	הוצאות מס
-30%	5,483	3,811	-1%	1,383	1,047	695	686	רווח (הפסד) לתקופה

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

ההכנסות מניהול קופות גמל: בשנת 2019 גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 2% לעומת שנת 2018. הגורם העיקרי לגידול בהכנסות הוא עלייה בהיקף הנכסים הממוצע לעומת שנה קודמת. השווי הממוצע של נכסי הקופות גדל בשנת 2019 בשיעור של כ- 5% בהשוואה לשנת 2018. בתקופת הדוח רשמו הקופות גיוסים נטו בסך של 309 מיליוני ש"ח. התשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ-14%.

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- 5.9 מיליון ש"ח המשקפות גידול בשיעור של כ- 41% לעומת שנה קודמת. הגידול נבע ברובו מפעולה חד פעמית בשנה קודמת, של ביטול הפרשה להוצאות תפעול וזאת בעקבות הודעת המתפעל על סיום מוקדם של ההתקשרות. בנטרול הפעולה החד פעמית, הוצאות הנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ 13% בעיקר עקב גידול בהוצאות הפרסום והשיווק.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות שיווק לסוכנים ועמלות הפצה לבנקים. הוצאות אלה הסתכמו בשנת הדוח בכ- 10 מיליון ש"ח לעומת 9.1 מיליון ש"ח בשנת 2018. הגידול בשיעור של 10% 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 המופחתות 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 2019](#) לפירוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאלת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 17א' בדוחות הכספיים.

רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת הפסד בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח בשנת 2018. 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

4.2. מצבה הכספי של החברה

נכסי החברה: הסתכמו בשנת הדוח לסך של 40.7 מיליון ש"ח, מתוכם 31.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 14 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד, 3.3 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 14 מיליון ש"ח מזומנים, לעומת שנת 2018 שבה הסתכמו נכסי החברה לסך של 36.1 מיליון ש"ח, מתוכם 27.6 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, 2.8 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 10.8 מיליון ש"ח מזומנים.

הון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בשנת הדוח לסך של 34.3 מיליון ש"ח המהווים כ- 84% מסך המאזן, בהשוואה ל- 30.5 מיליון ש"ח בשנת 2018 שהיוו כ- 84% מהמאזן. התנועה בהון נבעה מרווח השנה שהסתכם בסך של כ- 3.7 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- 1.9 מיליון ש"ח לעומת שווי כולל של נכסים בלתי מוחשיים בסוף שנת 2018 שהסתכם לסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מפיתוח מערכת זכויות עמיתים ופיתוח אתר האינטרנט של החברה.

התחייבויות: הסתכמו לסך של כ- 6.4 מיליון ש"ח, המהוות כ- 16% מסך המאזן בהשוואה ל- 5.6 מיליון ש"ח בשנת 2018 שהיוו 16% מסך המאזן. השינוי נובע מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים בגין עמלות יעד, מגידול בהתחייבות לחברה האם בגין שרותים ושאלת 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- 31.3 מיליון ש"ח המהווים כ- 77% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ- 27.6 מיליון ש"ח נכון לשנת 2018 שהיוו כ- 76% מסך המאזן. הגידול ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2018 נובע בעיקרו מגידול ביתרת המזומנים שנבעו מכספי העודפים.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח לעומת תזרים בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח לשנת 2018.

השינוי בתזרים מפעילות שוטפת נבע ברובו מעיתוי התשלום לספקים וזכאים. בשנת 2019 היה גידול בהתחייבויות לזכאים בסך כ- 0.9 מיליון ש"ח וזאת לעומת פירעון התחייבויות לזכאים בסך 5.9 מיליון ש"ח בשנת 2018.

הוצאות המימון: הסתכמו לתקופת הדוח בסכום של כ- 27 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 11 אלפי ש"ח בשנת 2018. הוצאות המימון בשנת 2019 נבעו ברובן מריבית למס הכנסה, הוצאות בנק ועמלות.

הכנסות המימון שאינן מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 3 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 54 אלפי ש"ח לשנת 2018.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 2% לעומת שנת 2018 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ- 41% לעומת שנת 2018 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.

5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת שנת 2019 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 7,226 מיליוני ש"ח, את שנת 2019 סיימה החברה עם כ- 8,538 מיליוני ש"ח. הגיוסים נטו בשנת 2019 הסתכמו בכ- 309 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות - 763 מיליוני ש"ח, משיכות - 311 מיליוני ש"ח, העברות נטו (צבירה שלילית) - 143 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הקופות רשמו תשואה ממוצעת בשיעור של כ- 14%.

5.2. תשואות הקופות

אנליסט מסלולית – קופת גמל:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2019 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

תשואה נומינלית ברוטו	גמל לבני 50 ומטה	גמל לבני 50-60	גמל לבני 60 ומעלה	גמל ישראל	גמל ממשלת ישראל	גמל מניות	גמל מניות חו"ל	גמל שקלי טווח קצר	גמל אג"ח	גמל חו"ל	גמל אג"ח עד 10% במניות
16.72%	14.62%	10.32%	16.92%	4.43%	30.89%	20.29%	0.52%	6.79%	7.72%	7.97%	

אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:

תשואת מסלולי הקרן בשנת 2019 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

תשואה נומינלית ברוטו	השתלמות כללי	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות ממשלת ישראל	השתלמות שקלי טווח קצר	השתלמות אג"ח עד 10% במניות	השתלמות אג"ח עד 20% במניות	השתלמות חו"ל
13.44%	30.21%	6.66%	4.49%	0.53%	7.82%	9.31%	7.44%	

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2019 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
14.76%	1.24%	6.44%	

אנליסט קופת גמל להשקעה:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2019 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

תשואה נומינלית ברוטו	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
14.23%	29.91%	5.50%	0.45%	11.55%	9.35%	7.15%	

אנליסט קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד:

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2019 היתה כדלקמן :

תשואה נומינלית ברוטו	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
	9.83%	16.27%	29.98%

ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2019, עומד על כ- 8,538 מיליוני ש"ח, עבור 192,363 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן :

סוג אישורי הקופות וחלוקת החשבונות לפי סוגי עמיתים :

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2019)
			שכירים	עצמאיים	מעסיקים	
אנליסט גמל ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	811	3,511	5,285	0	1,034,002
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	5,375	3,915	0	682,998
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	1,191	1,479	0	209,439
אנליסט גמל מניות חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	414	470	0	75,792
אנליסט גמל שקלי טווח קצר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	233	317	0	34,520
אנליסט גמל אג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	442	501	0	81,633
אנליסט גמל חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	94	104	0	15,912
אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	133	157	0	21,074
אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	8128	163	238	0	56,861
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	2,768	2,340	0	662,631
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	1,144	783	0	266,301
סה"כ תגמולים ופיצויים			15,468	15,589	0	3,141,162
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118	0	0	254	146,578

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2019

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2019)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
3,429	13	0	0	1413	מרכזית פיזויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
4,507	10	0	0	2086	מרכזית פיזויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות
154,514	277	0	0			סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
3,391,758	0	5,769	37,038	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
332,480	0	997	4,192	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
108,104	0	266	1,241	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
53,940	0	126	646	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
27,917	0	56	361	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
65,585	0	81	586	8129	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
191,180	0	741	635	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
7,734	0	39	151	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות חו"ל
4,478,699	0	8,075	44,850			סה"כ השתלמות
217,839	0	3,342	0	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי
118,205	0	2,514	0	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניות
7,839	0	191	0	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח
2,506	0	83	0	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה שיקלי טווח קצר
6,832	0	183	0	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה חו"ל
2,414	0	75	0	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה פאסיבי כללי
33,862	0	525	0	7986	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
389,497	0	6,913	0			סה"כ גמל להשקעה
192,797	0	70,924	0	11365	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט
67,114	0	15,563	0	11366	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
70,092	0	14,704	0	11367	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
330,003	-	101,191	-			סה"כ גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2019

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2019)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
8,493,874	277	131,768	60,318	--	--	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 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 בדין 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 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. 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 וסיכויי התובענה.

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

ביום 16 במאי 2019 חתמה אנליסט קופות גמל בע"מ על הסכם תפעול חדש עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי שש"ה"), למתן שירותי תפעול עבור קופות הגמל שבניהולה. הסכם ההתקשרות עם לאומי שש"ה הינו לתקופה של 5 שנים, החל מיום 1 בינואר 2020. ההסכם כולל תקופת הארכה. החל מיום 1 בינואר 2020 ולאחר תהליך הסבה, קופות הגמל המנוהלות על ידי אנליסט קופות גמל מתופעלות על ידי לאומי שש"ה.

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

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2019

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

החל מחודש פברואר 2020, התפרצות נגיף הקורונה ברחבי העולם והופעתו בישראל, מביאה לירידות חדות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם, בשל הפגיעה החדה בפעילות הכלכלית הגלובלית. הבורסות בארץ ובעולם הגיבו בירידות שערים תוך עלייה חדה בסטיות התקן, ותוך עלייה חדה במרווחי האשראי.

ה. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ראה סעיף יג' לחלק ג' לדוח התקופתי על עסקי התאגיד לשנת 2019.

אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

ד"ר צבי ליבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 25 במרץ 2020.