

דוח עסקי התאגיד

תוכן עניינים

6	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	תיאור כללי של עסקי החברה
7	תחומי פעילות
8	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
8	חלוקת דיבידנדים
9	חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
9	מוצרים ושירותים
21	תחרות
21	לקוחות
23	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
23	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
24	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

36	חלק ד- היבטי ממשל תאגידי
36	הדירקטורים של החברה המנהלת
42	נושאי משרה
45	מדיניות תגמול בחברה המנהלת
46	מבקר פנים
46	רואה חשבון מבקר
46	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
47	החלטות החברה

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

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

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, התשמי"ג-1983, ח.פ. מס' 511880460. כתובתה הרשומה של החברה הינה מגדלי אלרוב, שדרות רוטשילד 46, תל אביב מיקוד 6688312.

החברה עוסקת בנייהול 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 2021 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה הוא כ- 15.71 מיליוני ש"ח עבור כ 287 אלף 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. במהלך חודש ספטמבר 2020 תוקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, כך שניתן להעביר כספים שהופקדו בקופת גמל להשקעה בין חברות או להעביר את הכספים לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים לצורך קבלת קצבה.

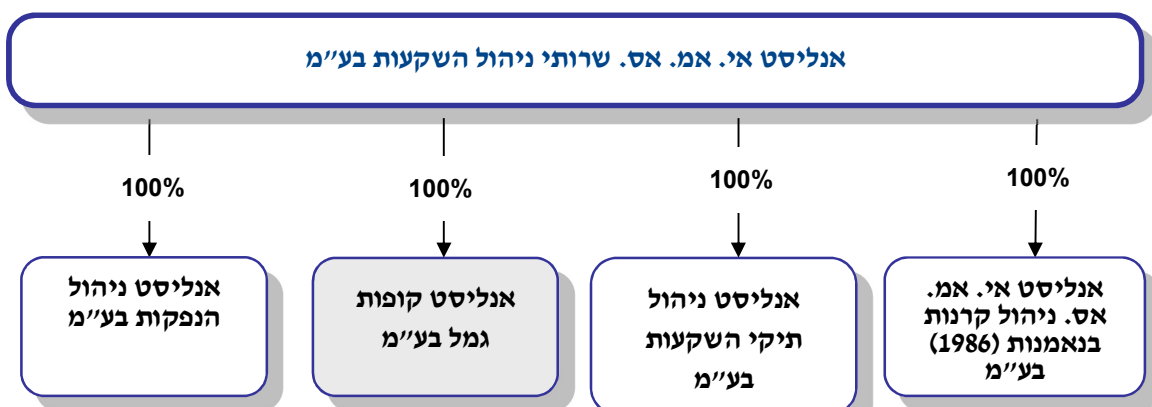
כמו-כן, החברה זכתה במכרז פומבי (2016/1226) של אגף החשב הכללי במשרד האוצר והמוסד לביטוח לאומי לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי חיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד והחל משנת 2017 החברה מנהלת גם קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד (מס' מ.ה. 9641) שכוללת שלושה מסלולי השקעה: מסלול לחוסכים המעדיפים 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 לפני כתבי 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. החברה סבורה כי פעלה בהתאם להוראות הדין, כפי שגם עולה מעמדת הרשות לפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ולפיכך לדעת יועציה המשפטיים של החברה יש לה טענות הגנה טובות. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, ובשים לב לכך שההליכים בתיק זה מעוכבים על פי החלטת בית המשפט מזה כמה שנים, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

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

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, תאגידים פרטיים ותאגידים ציבוריים. הכנסות החברה מתחום זה מתקבלות מדמי ניהול בהם מחויבים חשבונות עמית 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 31.12.2021 אחד עשר מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט גמל ישראל.
 - (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה
 - (3) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60.
 - (4) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
 - (5) אנליסט גמל אג"ח.
 - (6) אנליסט גמל מניות.
 - (7) אנליסט גמל שקלי טווח קצר.
 - (8) אנליסט גמל מניות בחו"ל.
 - (9) אנליסט גמל חו"ל.
 - (10) אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל.
 - (11) אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות.
2. אנליסט מסלולית קרן השתלמות - קרן השתלמות רב מסלולית המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2021 שמונה מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט השתלמות כללי.
 - (2) אנליסט השתלמות מניות.
 - (3) אנליסט השתלמות אג"ח.
 - (4) אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל.
 - (5) אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר.
 - (6) אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות.
 - (7) אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות.
 - (8) אנליסט השתלמות חו"ל.
3. אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופת גמל מסלולית המיועדת למעסיקים לשם ניהול כספי פיצויים עבור עובדיהם. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2021 שני מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי.
 - (2) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי¹.

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

4. אנליסט קופת גמל להשקעה רב מסלולית המיועדת לעמיתים עצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2021 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 31.12.2021 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 2021 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.

חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

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

1. מוצרים ושירותים

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

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

ניהול קופת גמל מסלולית

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות - מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-

75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2013.

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

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

נכון למועד הדוח, התחרות בשוק מבוססת בעיקרה על העברות כספי חיסכון בקופות גמל בין חברות מנהלות ובחירת גוף מנהל עבור הפקדות לתיקון 190. באשר להתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית ראו [סעיף א.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2021](#).

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 במישורין (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 שמשכית סכומים בידי עמית עצמאי במצב אבטלה (בנסיבות המתוארות בחוק) תזכה לפטור ממס. בשלב מקדמי זה אין בידי החברה להעריך כיצד ישפיע התיקון על שוק קופות הגמל בכלל ועל החברה בפרט.

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. במהלך השנים עודכן חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" ובמסגרת העדכונים נוסף ממשק ניווד הקובע מבנה אחיד להעברת מידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות גמל, ממשק טיפול בפניות איכות מידע, ממשק היוון חוזר ראשוני הקובע את פרטי המידע שעל החברה להשיב בנוגע לתקינות הטכנית של הממשק, ממשק פיזיויים הקובע את פרטי המידע שעל החברה להעביר ללקוח או לבעל רישיון בנוגע לרכיב הפיזיויים וממשק מידע למעסיק הקובע את פרטי המידע שעל הגוף המוסדי להשיב למעסיק בשלב קליטתו של העובד במקום עבודתו או לצורך טיוב מערכת השכר. ביום 3.12.2017 פורסם חוזר 2017-9-23 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- ממשק ניווד". במסגרת החוזר פורסם נספח ג' הקובע מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות הגמל וכללים להעברת המידע כאמור. הוראות ממשק הניוד נכנסו לתוקף בפברואר 2020. ביום 13 ביוני 2021 פורסם השלב הראשון של תכנית "פנסיוני 2025"

שמקדמת רשות שוק ההון ואשר כוללת, בין היתר, עדכון והוספת ממשקים במסגרת חוזר מבנה אחיד. התיקונים לחוזר זה יכנסו לתוקף החל מחודש מאי 2022.

ניהול קרן השתלמות מסלולית

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

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

אנליסט השתלמות כללי – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות 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 טוח 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 וחשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2013.

אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות – מסלול אשר נכסיו יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות 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 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 ליעד כספי פיצויים עבור עובדיהם לכשיהיו אלה זכאים לכך. כאשר עובד מסיים עבודתו בתנאים המזכים אותו בפיצויי פיטורין, רשאי המעסיק למשוך את סך הפיצויים המגיעים לאותו עובד מן הקופה המרכזית ולשלם לעובד. החברה הקימה את הקופה המרכזית לפיצויים ביום 15.12.1994 במטרה להעניק לעמיתיה המעסיקים אפשרות לחסוך ולהשקיע את כספי הפיצויים המיועדים לעובדיהם. ביום 5.11.2008 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון במשרד האוצר להפיכת הקופה המרכזית לפיצויים לקופה מסלולית לניהול מספר מסלולי השקעה.

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

כפי שדווח בדוח לעניין שנת 2017, באותה שנה פורסמו חוזר מס הכנסה מס' 4/2017 יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וחוזר גופים מוסדיים 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 נידוד כספי קופות הגמל המרכזיות לפיצויים לקופות גמל אישיות של עובדי המעסיקים בהתקיים התנאים הקבועים בהוראות.

בתקופת הדו"ח בוצע שינוי בתקנון הקופה במסגרתו ביום 05.01.2021 ובהתאם לאישור הממונה מיום 15.11.2020 החברה מיזגה את מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות" אל מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי".

נכון למועד דוח זה, מנהלת החברה 2 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.

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. 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 להאיים 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 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 חסכון ארוך טווח לילדים המשולמת בעדם קצבת ילדים מכח חוק הביטוח הלאומי.

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

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

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

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

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

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

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

להלן נתונים כמותיים אודות קופת הגמל, קרן ההשתלמות, הקופה המרכזית לפיצויים, קופת הגמל להשקעה וקופת חיסכון לכל ילד שבניהול החברה²:

² 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 31.12.2021 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:						
151,406	106,237	13,287	0	28,083	3,799	פעילים
61,829	13,809	11,837	217	18,681	17,285	לא פעילים
213,235	120,046	25,124	217	46,764	21,084	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
152,888	106,237	14,134	0	28,556	3,961	פעילים
104,040	13,810	12,623	238	40,572	36,797	לא פעילים
256,928	120,047	26,757	238	69,128	40,758	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
5,203,452	539,904	920,294	0	3,041,324	701,930	פעילים
10,509,657	66,051	1,176,040	313,966	4,069,530	4,884,069	לא פעילים
15,713,110	605,956	2,096,334	313,966	7,110,855	5,585,999	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
544,220	12,264	182,249	-	233,215	116,792	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,054,381	91,765	992,265	-	545,050	425,301	תקבולים מדמי גמולים
816,385	5,137	559,758	-	47,712	203,777	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
3,120,411	18,607	304,870	8,722	1,555,829	1,232,383	העברות צבירה לקופה/לקרן
-606,291	-497	-40,653	-694	-341,893	-222,554	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
-378,925	-8,536	-82,184	-6,306	-209,187	-72,712	פדיונות אחרים
1,822,412	68,487	215,342	39,392	850,106	649,085	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
53,028	12	7,731	862	33,320	11,103	פעילים ולא פעילים
23	-	3	-	-	20	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.23%	0.57%	0.00%	0.57%	0.52%	פעילים
	0.02%	0.60%	0.29%	0.56%	0.54%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.04%	0.05%	0.04%	0.05%	0.05%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.04%	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים :						
123,895	98,751	5,058	0	17,291	2,795	פעילים
42,110	9,394	4,211	219	15,516	12,770	לא פעילים
166,005	108,145	9,269	219	32,807	15,565	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים* :						
124,617	98,751	5,358	0	17,608	2,900	פעילים
68,038	9,394	4,367	241	29,122	24,914	לא פעילים
192,655	108,145	9,725	241	46,730	27,814	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪) :						
3,187,594	403,128	324,756	-	2,036,816	422,893	פעילים
6,513,438	32,962	381,941	272,850	2,674,032	3,151,652	לא פעילים
9,701,031	436,090	706,697	272,850	4,710,848	3,574,546	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪) :						
141,963	6,125	60,287		43,612	31,939	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
874,593	85,477	286,710	0	354,650	147,756	תקבולים מדמי גמולים
272,697	4,742	162,309		29,594	76,053	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
895,480	1,889	28,857	112,306	327,080	425,348	העברות צבירה לקופה/לקרן
(726,286)	(688)	(10,041)	(1,225)	(472,797)	(241,536)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים :						
291,304	3,677	46,543	9,795	(164,061)	(67,228)	פדיונות אחרים
408,455	23,045	39,406	17,049	173,449	155,506	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪) :						
48,135	131	3,044	703	26,084	18,172	פעילים ולא פעילים
35	-		-	-	35	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :						
	0.23%	0.54%	0.00%	0.58%	0.54%	פעילים
	0.01%	0.62%	0.29%	0.58%	0.55%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.0391%	0.0478%	0.0464%	0.0423%	0.0375%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :
	0.0156%	0.0298%	0.0260%	0.0173%	0.0146%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.0015%	0.0013%	0.0014%	0.0019%	0.0016%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0002%	0.0001%	0	0.0002%	0.0002%	בגין השקעות לא סחירות
	0.0218%	0.0166%	0.0190%	0.0229%	0.0212%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.0220%	0.0167%	0.0190%	0.0231%	0.0214%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
118,849	95,179	3,157	-	17,777	2,736	פעילים
35,031	5,899	2,305	229	14,284	12,314	לא פעילים
153,880	101,078	5,462	229	32,061	15,050	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
119,492	95,179	3,334	-	18,125	2,854	פעילים
58,405	5,899	2,352	252	27,082	22,820	לא פעילים
177,897	101,078	5,686	252	45,207	25,674	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
2,937,451	315,634	181,981	-	2,022,000	417,836	פעילים
5,556,423	14,369	207,516	154,514	2,456,699	2,723,326	לא פעילים
8,493,874	330,003	389,497	154,514	4,478,699	3,141,162	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
177,494	4,293	61,505	-	44,407	67,289	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
763,262	102,407	175,843	-	346,848	138,164	תקבולים מודמי גמולים
214,539	2	117,115		20,590	76,832	תקבולים מודמי 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
תשלומים:						
-310,952	-473	-21,956	-8,570	-199,819	-80,133	פדיונות
						אחרים
-1,003,530	-35,371	-38,875	-19,302	-513,049	-396,933	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
44,798	2	1,754	623	25,795	16,625	פעילים ולא פעילים
61	-	0	-	-	61	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
-	0.23%	0.60%	0	0.60%	0.50%	פעילים
-	0.01%	0.61%	0.41%	0.61%	0.57%	לא פעילים
-	0	0	0	0	0.05%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.0425%	0.0400%	0.0309%	0.0320%	0.0514%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.0247%	0.0254%	0.0135%	0.0149%	0.0339%	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.0010%	0.0016%	0.0007%	0.0009%	0.0008%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	0	0	0.0001%	0	בגין השקעות לא סחירות

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	0.0168%	0.0129%	0.0166%	0.0161%	0.0166%	<u>עמלות ניהול חיצוני</u>
	0	0	0	0	0	<u>עמלות אחרות</u>
	0	0	0	0.0001%	0	<u>הוצאות מוגבלות</u>

להלן נתונים אודות עמיתים לא פעילים כמפורט בטבלה שלהלן בחלוקה לשלוש תקופות דיווח:

נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר					
1,098	10	29	593	466	מס' חשבונות
51,156	921	842	19,397	29,996	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
521	5	4	108	133	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.63%	0.51%	0.59%	0.48%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**					
627				627	מס' חשבונות
1,519	-	-	-	1,519	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
11	-	-	-	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	0.75%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

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

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל מרכזית 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	3.6	103	36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.61%	0.8%	0.69%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**				
962	-	-	962	מס' חשבונות
2,315	-	-	2,315	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
22	-	-	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.83%	-	-	0.83%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

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

הוראות דין רלבנטיות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

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

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

כמו כן, מחשבונות של עמיתים נפטרים או מנותקי קשר (כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012) ניתן לגבות דמי ניהול של עד 0.3% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר, לפי הנמוך.

בהתאם לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2013, מיום 24.3.2014, החל מיום 1.1.2016, לעניין עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 ניתן יהיה לגבות לפי הגבוה מבין: (א) שיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות (בכל אחד מחשבונות העמית בקופת הגמל); או (ב) סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש (סכום זה יתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה לפי שיעור שינוי המדד הידוע ביום העסקים הראשון בכל שנה לעומת המדד שהיה ידוע ביום העדכון הקודם).

בהתאם לחוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני 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 לתגמולים ופיצויים הינו מהותי ושיעורו בשנת 2021 עומד על כ- 82% מכלל העמיתים החוסכים בקופות הגמל לתגמולים שמנוהלות על ידי החברה.

בקרנות ההשתלמות ניתן לראות שכ- 60% מהעמיתים הינם עמיתים פעילים. להערכת החברה, עיקר העמיתים הלא פעילים בקרנות ההשתלמות שלמעשה אין הפקדות כספים בגינם, הינם עמיתים שפרשו מעבודתם ובחרו להמשיך ולחסוך באפיק ההשקעה של קרנות ההשתלמות מטעמי חיסכון ומיסוי.

לעניין תקבולים מדמי גמולים, בקופות לתגמולים ופיצויים ובקרנות ההשתלמות, ניתן לראות בשנת 2021 גידול מהותי בתקבולים מדמי גמולים בהשוואה לשנים 2020 ו-2019 וזאת עקב תשואות טובות של קופות אלה בהשוואה למתחרים וקמפיין פרסומי שהתקיים בסוף השנה.

עוד ניתן לראות מהטבלאות דלעיל, כי בשנת 2021 היקף העברות לכלל הקופות גדל באופן מהותי לעומת שנה קודמת ועמד על 3,120 מיליון ש"ח לעומת כ- 895 מיליון ש"ח בשנת 2020. מנגד, חל קיטון בשיעור העברות לגופים אחרים. בשנת 2021 הסתכמה בכ- 606 מיליון ש"ח לעומת 726 מיליון ש"ח בשנת 2020. עודף העברות פנימה נרשם בעיקר בקופות גמל לתגמולים, בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל להשקעה.

לעניין דמי ניהול שנגבו- ניתן לראות גידול בדמי הניהול שנגבו בתקופות הנקובות בטבלאות. נתון זה משקף גידול בשווי נכסי הקופות לעומת שנת 2020.

2. תחרות

שוק קופות הגמל הינו שוק תחרותי ביותר. לאור התחרות הרבה ודרישות הרגולציה המכבידות, קיים יתרון לגופים גדולים בעלי נפח כלכלי, שבאפשרותם להקצות משאבים רבים להשקעה בפעילויותיהם השונות, ובכלל זה לצורך עמידה בדרישות הרגולציה. המבנה התחרותי של השוק מגביר את הוצאות הפרסום והשיווק של כל הגופים הפעילים בתחום, אך גם מתגמל את אלו שיצטיינו בביצועיהם. תנאים אלו הובילו למספר מיזוגים בין חברות מנהלות של קופות גמל שהתרחשו בשנים האחרונות. למיטב ידיעת החברה, בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש כ-10 חברות מנהלות, זאת בנוסף לחברות המנהלות קופות סקטוראליות או מפעליות. להערכת החברה, המתחרים הבולטים שלה בשוק הינם: "אלטשולר שחם", "מור", "יילין לפידות", "אקסלנס", "כלל ביטוח", "הראל", "מיטב דש", "מגדל", "מנורה מבטחים".

תקנות הנידו 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 2021 מנוהלים בחברה 286,508 חשבונות עמיתים מתוכם 66,844 במעמד "עמית עצמאי" ו- 219,414 במעמד "עמית שכיר". בקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה יש 250 חשבונות עמיתים שהינם מעסיקים. לחלוקה לפי סוגי קופות (גמל, השתלמות, מרכזית לפיצויים, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד) – ראו [גם חלק ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2021](#). 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 הנידו"), בתקנוני קופות הגמל וכפוף להנחיות הממונה.

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

חברה קיימים עמיתים אשר הצטרפו לקופות הגמל/קרנות ההשתלמות שבניהול החברה במסגרת הסדר עם מעסיק למתן הטבות בדמי ניהול לעובדיו לתקופה מוגדרת ו/או ללא הגבלה. בהתייחס לחמישה מעסיקים שעמם התקשרה החברה בהסדר כאמור- הנכסים המנוהלים עבור עמיתים המשוויכים תחת אותם מעסיקים מהווים 0.35% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה. להלן טבלה המפרטת את הכנסות החברה מכל אחד מאותם חמישה מעסיקים:

מעסיק	אחוז מנכסי חברה	אומדן הכנסות שנתיות (באלפי ₪)	שיעור מתוך ההכנסות השנתיות
מעסיק 1	0.70%	525	0.77%
מעסיק 2	0.61%	454	0.67%
מעסיק 3	0.60%	445	0.65%
מעסיק 4	0.43%	316	0.46%
מעסיק 5	0.36%	337	0.50%

להלן נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של לקוחות החברה באמצעות המדדים המפורטים מטה
 לשנת 2021

גיל ממוצע של עמיתי הקופו	וותק ממוצע של עמיתי הקופו	
52	10.87	קופת גמל לתגמולים ופיצויים
46	4.70	קרן השתלמות
35	1.06	קופת גמל להשקעה
9	3.91	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
60		קופה מרכזית לפיצויים

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

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 9.9.2020 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020**. תקנות הוצאות ישירות הותקנו בשנת 2008 והינן קובעות את רשימת ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מנכסי קופות הגמל (כמו גם בביטוחים תלויי תשואה) בנוסף לדמי הניהול השוטפים אותם גובה הקופה מעמיתיה. באוגוסט 2018 הוספה תקנה 3א' המרחיבה במסגרת הוראת שעה את רשימת ההוצאות הישירות כך שתכלול גם עמלות ניהול חיצוני (כולל קרנות השקעה, ניהול תיקים זר, קרן חוץ, קרנות סל וכו') והוצאות הנובעות ממתן משכנתא, וכן מגבילה את שיעור ההוצאות הישירות שתשולמנה בגין רכישת ני"ע לא סחיר או מתן הלוואה, בגין עמלות ניהול חיצוני כאמור ובגין הוצאות הנובעות ממתן משכנתאות - לתקרה של 0.25%. הוראת השעה נקבעה עד ליום 31.12.2019 ובהמשך נתארכה באופן אוטומטי בשל המצב החוקתי של ממשלת המעבר עד יוני 2020 ואז פקעה. התקנות המתקנות האריכו רטרואקטיבית את הוראת השעה (שבתקנה 3א' כאמור לעיל) מיום 16.6.2020 ועד ליום 28.2.2021. סעיף 38 **לחוק יסוד: הכנסת**, מסדיר מצב שבו פג תוקפו של חיקוק בתוך תקופת המעבר (היינו, בתקופה שבין התפזרותה של הכנסת לבין התכנסותה מחדש), אך עקב ההגבלות הקיימות בתקופת המעבר, לא ניתן לקדם הליכי חקיקה בכנסת. בעניינו, הוראת השעה שבתקנה 3א' כאמור לעיל, פקעה ביום 28.2.2021 (לאחר התפזרותה של הכנסת ה-23 וטרם התכנסותה של הכנסת ה-24) ומכאן, כי הוראת השעה נופלת לתחולת סעיף 38 **לחוק יסוד: הכנסת** ועל כן, היא הווארכה אוטומטית עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24 (דהיינו עד ליולי). ביום 1.7.21 פורסמה שהמ. 2021-614 'טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים' (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"א-2021 שלפיה, אמורה הייתה הוראת השעה להיות מוארכת עד ליום 6.1.2022.

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

3. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם: גיבוש צוות השקעות מקצועי וסביבת עבודה המאפשרת השגת תוצאות השקעה ראויות ביחס לניהול סיכונים מושכל ומקצועי; היכולת להעניק שירות נאות ואיכותי לעמיתים; ניהול תשתית תפעולית ושיווקית יעילה; בניית מוניטין ושמירתו. שני הגורמים הראשונים באים לידי ביטוי פומבי הן במערכת הגמל-נט המאפשרת השוואת תשואות בין קופות גמל וקרנות השתלמות ובמדד השירות שמפרסמת רשות שוק ההון אחת לשנה.

לעניין צוות ההשקעות ראו סעיף ד' לחלק זה להלן, לעניין תוצאות ההשקעה ראו [סעיפים א.3 לדוח הדיסקטוריון לשנת 2021](#). לעניין המבנה הארגוני וכח האדם של החברה ראו [סעיף 5 לחלק זה להלן](#).

4. השקעות

תיאור מדיניות ניהול ההשקעות, המערך התומך ומדיניות הגידור

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת הכפופה למגבלות ההשקעה ולכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין ותקנון הקופה. מדיניות ההשקעות הכוללת קובעת גבולות מקסימליים לאפיקי השקעה שונים עבור המסלול הכללי של קרן ההשתלמות והמסלולים תלויי הגיל, כמו כן מתווה מדיניות ההשקעות את הקריטריונים להשקעה באשראי סחיר ובאשראי לא סחיר ובכלל זה, דרישת בטוחות, יחסים פיננסיים, תניות חוזיות, מגבלות על יחסי מינוף בהתאם לדירוג ההשקעה, מגבלות על השקעה באשראי, הגבולות ותמהיל השקעה מבחינת אזורים גיאוגרפיים, הגבלות על השקעה בענפים ספציפיים. מדיניות ההשקעות אף קובעת מדרגי סמכויות לקבלת החלטות השקעה. כמו כן, קבע 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 המקצועית 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. תפקידים 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 תפקידי מדווח הצוות דיווחים מיידיים ותקופתיים לוועדת ההשקעות וכן דיווחים תקופתיים לדירקטוריון החברה.

בהתאם לדרישות הדין מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית. תפקיד הוועדה הינו לעסוק בהלוואות מותאמות ובין היתר מתן המלצה לוועדת ההשקעות על מתן הלוואה מותאמת, המלצה או אישור שינויים וחריוגות מותאמי הלוואה קיימת בהתאם למדרג הסמכויות שקבע הדירקטוריון או בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, טיפול או המלצה לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן טיפול בחוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת. נכון למועד הדוח היקף הלוואות המותאמות שנתנו על ידי החברה הינו לא מהותי. בנוסף, קבע הדירקטוריון מדיניות ניהול סיכונים אשר נבחנת על ידי מנהלת הסיכונים של החברה באופן שוטף. מנהלת הסיכונים כפופה למנכ"ל החברה והיא משתתפת דרך קבע בדיוני הדירקטוריון וועדותיו וכן בדיוני ועדת ההשקעות וכן מדווחת באופן תקופתי לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון בקשר לסיכונים התפעוליים ולסיכונים ההשקעה של קופות הגמל.

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

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.
במהלך שנת 2021 חל גידול משמעותי בהיקף נכסי קופות הגמל אשר חייב התאמת מספר העובדים המיוחסים לפעילות החברה בין היתר במערכי תפעול ושירות.
החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2021 117 עובדים, לעומת 89 עובדים ב- 31 בדצמבר 2020. ציון, כי בחלק מהמחלקות המפורטות לעיל, מועסקים עובדים באמצעות חברת האם.

- (2) תלות בעובדים
 החברה מעריכה כי פרישתם של מי משני בעלי השליטה המשותפים של אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ (חברת האם) עלולה לפגוע בעסקי החברה והקבוצה בכללותה. למעט בעלי השליטה כאמור לחברה אין תלות בעובדים מסוימים.
- (3) הדרכות מקצועיות
 החברה שולחת את עובדיה לקורסים מקצועיים בתחומים הנוגעים לתחומי עיסוקם בחברה וכן עורכת הדרכות פנימיות.
 במסגרת תוכנית האכיפה בחברה, גובשה תוכנית הדרכות שנתית לעובדי החברה באשר לעמידה בהוראות הרגולציה ונהלי החברה.
- (4) נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה
 לחברה נושאי משרה, כהגדרתם בחוק החברות ובחוזר הממונה הרלוונטי.
 נכון לשנת הדוח- בחברה מספר נושאי משרה: 7 חברי דירקטוריון, מתוכם 3 דירקטורים חברי ועדת ביקורת ו- 3 דירקטורים חברי ועדת השקעות, מנכ"לית, סמנכ"ל השקעות, מנהלת כספים, מנהל מערכות מידע, מנהלת סיכונים יועץ משפטי וממונה אכיפה, מבקר פנים ו- 3 מנהלי מחלקות הכפופים ישירות למנכ"לית החברה. לפירוט אודות דירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראה סעיפים 1 ו-2 לחלק ד' לדוח זה להלן.
 שירותי ניהול כספים ניתנים לחברה במסגרת הסכם השירותים עם החברה האם.
- (5) הסכמי העסקה
 הסכמי העסקה של עובדי החברה כוללים תנאים מקובלים לעניין שכר ותנאים נלווים. הסכמי העסקה של חלק מעובדי ניהול 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") ותופקדנה בידי נאמן, אשר יחזיק בהן בנאמנות במשך התקופות הקבועות בסעיף 102 לפקודה. לפרטים ראה דיווח מייד מיום 25 במאי 2021 ו-29 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-043944, 2021-01-033589 בהתאמה).

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 הפיננסיים 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 פנסיוניים, 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 2021 הסתכמו בכ- 1,100 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 800 אלפי ש"ח בשנת 2020

(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 בהתאם למדיניות התגמול של החברה, שלפיה נוסחת התגמול לעובדים העוסקים והפצה ישירה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה, תיקבע על פי הכנסות החברה נטו מלקוחות שגויסו או שומרו 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 31.12.2021 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
29,480	16,040	13,440	אחר
			יועץ פנסיוני:
2,980		2,980	בנקים
			אחרים
32,460	16,040	16,420	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

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

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

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

כפי שעולה מהטבלה דלעיל, בשנת 2021 חלה עליה בפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים ויועצים בעיקר עקב תוצאות ההשקעה של קופות הגמל של החברה. שיווק באמצעות סוכנים הינו ערוץ ההפצה העיקרי בשוק המוצרים הפנסיוניים המגדיל את חשיפת מוצרי החברה ללקוחות הקצה ומקטין את שיעור הרווחיות בשל תשלום עמלות לסוכנים וסוכנויות.

7. ספקים ונותני שירותים

שרותי תפעול- החל מיום 01.01.2020 ניהול חשבונות העמיתים מתבצע על ידי לאומי שירותי שוקי הון. תמורת שירותי הניהול משולמת עמלה שהינה בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין. הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כל כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצא ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים 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 השתתפות באסיפות כלליות- החברה התקשרה בהסכם עם חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ לפיו תעמיד אנטרופי שירותי ייצוג באספות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן נכללים בנכסי הקופות של החברה ואשר עפ"י הוראות הדין החלו על החברה עליה להשתתף בהן. כמו כן, במהלך שנת הדוח החברה התקשרה עם חברת עמדה מחקר כלכלי לצורך קבלת שירותי מחקר באסיפות כלליות. החל מחודש ינואר 2010 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם שירותים והסכם השאלת עובדים.

8. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש ומתקנים בהיקף מהותי. החברה פועלת ממשרדים שכורים (על ידי החברה האם) באתר יחיד בתל אביב. לפירוט אודות התקשרות החברה עם החברה האם ראה סעיף ז' לחלק ג' זה לעיל. הרכוש הקבוע כולל בעיקר מערכות מיחשוב ותקשורת, וציוד וריהוט משרד. לחברה אין מקרקעין. לפירוט נוסף, ראה ביאור 4 "רכוש קבוע" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020 לעניין השקעות החברה בתוכנות מחשב ראה ביאור 3 "נכסים בלתי מוחשיים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2021.

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 2019-2021
(באלפי ש"ח):**

נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סוג קופה	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סה"כ
רבעון 1	72,705	0	103,867	152,207	22,344	351,123
רבעון 2	89,392	0	106,165	172,261	22,525	390,343
רבעון 3	127,837	0	157,176	190,666	22,790	498,469
רבעון 4	135,367	0	177,842	477,131	24,106	814,446
סה"כ	425,301	0	545,050	992,265	91,765	2,054,381

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

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

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

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

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

10. נכסים בלתי מוחשיים

לפירוט בדבר הנכסים הלא מוחשיים של החברה נא ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2021.

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

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 700064856) הכולל את פרטי העמיתים בקופות המנוהלות על ידי החברה ונתונים פיננסיים אודות הקופות למטרת ניהול השירות והתפעול של קרנות 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 קרנות 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, ומשרדיה ופעילותה נמצאים בישראל. כמו כן, כל הכנסות החברה מופקות בישראל. פעילות החברה מבוצעת הן בשוק ההון בישראל והן בשוקי הון מחוץ לישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הגאופוליטיים (כדוגמת המלחמה בין אוקראינה ורוסיה – ראה הסבר בהמשך), הכלכליים והביטחוניים בישראל ובעולם. הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי, הגאופוליטי 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.

בימים אלו מתחוללת מלחמה בין רוסיה ואוקראינה וטרם ידוע מועד סיומה והאופן בו תסתיים, כולל התדרדרות למלחמה כלל עולמית. מלחמה זו נותנת את אותותיה ומשפיעה על הכלכלה הכלל עולמית (עליית מחירי האנרגיה, עליית מחירי הסחורות וגל פליטים גדול מאוד מאוקראינה אך יתכן גם מרוסיה, בעיקר למערב אירופה).

סיכוני השקעה

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

שינויים רגולטוריים

התחום בו עוסקת החברה נתון לשינויי רגולציה תכופים. במידה שיחולו שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילותה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת, החברה עלולה להיפגע מכך. כמו כן, שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בהם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה.

לפרטים אודות שינויי החקיקה הרלוונטיים, ראה [סעיף 1 לחלק ג'](#) לעיל לדוח זה.

החרפת התחרות

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

חשיפה מהותית לאזור גיאוגרפי/מדינה –

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

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

פגיעה במוניטין החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות

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

לחברה תלות 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 - סיכוני 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, הגאופוליטי והפוליטי בארץ ובעולם, שינויי 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). קביעת נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. החזקה מספקת של נכסים נוזלים. בחינה של מגוון תרחישי קיצון – היסטוריים והיפותטיים. פיזור תיק ההשקעות - מבחינת אפיקי השקעה ומבחינת - פיזור גאוגרפי, ענפי ומטבעי. 			+	סיכוני השקעה	
<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 לאזורים גיאוגרפי /מדינה	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

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"> 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. נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. בחינת האיתנות הפיננסית של הקסטודיאנים (כולל הזרים) איתם עובדת החברה. תוכנית למידה להתאוששות מאסון (BCP/DRP). 			+	סיכונים תפעוליים	
<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 נוילים. 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	סיכונים של הקופות/הקרנו ת בעלי השפעה מהותית על החברה
<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 להצפת דוא"ל שימוש במערכת לגיבוי רכיבי רשת שימוש במערכת הלבנה (החל ממרץ 17) 			+	סיכוני סייבר ואבטחת מידע	המשך - סיכונים של הקופות/הקרנו ת 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"> 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 2021 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 והסכם מהותי עם חברת האם. לפירוט בעניין הסכם זה ראה סעיף [7 לחלק ג'](#) לדוח זה לעיל.

לפירוט אודות הסכמים עם ספקים ונותני שירותים ראה [סעיף 7 לחלק ג'](#) לדוח זה לעיל. לחברה אין הסכמי שיתופי פעולה אסטרטגיים.

13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

מדיניות החברה הינה להמשיך לספק שירותים איכותיים בתחומי התמחותה תוך שמירה על חובות האמון והזהירות וממשל תאגידי תקין.

לחברה אין יעדים כמותיים לגבי היקף פעילותה או נתח השוק שלה בתחומים השונים ואולם היא חותרת להגדלת נתח השוק שלה על ידי השגת תשואות עודפות בטווח הארוך המחזקות את פעילות השיווק וההפצה של החברה ומתן שירותים איכותיים ללקוחותיה. מעת לעת פועלת החברה להתאמת התשתיות הנדרשות על-מנת לתמוך בהיקף פעילותה.

חלק ד- היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, של חברת בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של החברה, קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
ד"ר צבי ליבר יו"ר הדירקטוריון ³	007925654	25.3.1943	בארי 1, תל אביב	ישראלית	לא	לא רלבנטי	לא	-	2.6.2011	PhD – אקדמאי במנהל עסקים מאוניברסיטת שיקגו	עצמאי, בעל חברת "ד"ר צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ". עד לשנת 2012 שימש כמרצה בכיר לחשבונאות, מימון והשבחת חברות במרכז האקדמי פרס וכמרצה בכיר בנושא ניהול כלכלי ופיננסי של מוסדות פיננסיים במרכז הבינתחומי הרצליה. מכהן כיום כדירקטור בתאגידים הבאים: ברן בע"מ, גילת רשתות לוויין, "דר' צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ". בחמש השנים האחרונות כיהן כדירקטור בחברות אמפא קפיטל בע"מ, יורפורט בע"מ, ריטליקס בע"מ ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ.	לא

3 ביום 27.03.2022 סיים ד"ר צבי ליבר את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון ובמקומו מונה מר יצחק אסטרייכר (פרטים לגבי מר אסטרייכר מצויים בסוף הטבלה). ד"ר ליבר ימשיך לכהן כדירקטור בחברה.

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, בת של 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
רינה שפיר ⁴	11647377	20.9.1963	אלוף קלמן מגן 3, תל אביב	ישראלית	יו"ר ועדת השקעות, חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת תגמול וחברת ועדת אשראי (עד להחלטה לביטולה ביום 7.12.2015).	כן- דח"צ. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	14.2.2012	אקדמאית – B.A בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, M.B.A במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.	סמנכ"ל בכירה בבורסה לניירות ערך, מכהנת כדח"צית בחברת סאהפלאור תעשיית מתחדשות בע"מ, כיהנה כדח"צית בחברת קסם תעודות סל, ביולייט, ומן הגורן.	לא
פז רביד ⁵	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 ⁶	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 ממן מסופי מטען וניטול. אפריל 2006- אפריל 2012- דח"צ במיטב ניהול קרנות נאמנות (1982). במסגרת תפקידו כסמנכ"ל כספים בממן, כיהן כדירקטור	לא

4 ביום 14.02.2021 סיימה הגב' רינה שפיר את כהונתה כדירקטורית, חברת ועדת ביקורת ויו"ר ועדת השקעות בחברה ובמקומה מונתה הגב' יעל נבו.

5 ביום 05.04.2021 סיימה הגב' פז רביד את כהונתה כדירקטורית, חברת ועדת ביקורת ובמקומה מונה מר מיכאל גלאי.

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, בת של 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
											<p>בחברות הבנות של קבוצת ממן : ק.ל.פ ממן בע"מ, ממן מטענים ואבטחה בע"מ, לוגיסטיק בע"מ, לוגיסטיק בונדד (1998) בע"מ, ארכיב 2000 בע"מ, ארכיב ירושלים בע"מ, ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ, גב – ים ממן נכסים בלוד בע"מ, אוריסל (1994) בע"מ, טל לימוזין סרוויס בע"מ, ישראלים השכרת רכב בע"מ, לאופר תעופה – גהי בע"מ, ממן אוויאשן בע"מ, כרמא שינוע והובלה בע"מ, ממן גלובוס בע"מ, גלובוס אריות ומשלוחים בינלאומיים בע"מ, ת.ב.מ תשתיות בע"מ, ממן תשתיות דימונה בע"מ, MAMAN EURO LOGISTIC ,S.R.O INTERNATIONAL BUSINESS ,TRANSPORT S.A PSBEDI MAMAN INDIA PRIVATE LIMITED</p>	

שם מלא	מספר זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ/ בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דח"צ מומחה	עובד של החברה, של חברת בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תפקיד בחברה, בת של 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
אפרים אברהם	052752078	24.09.54	האלה 40 פרדסיה	ישראלית	חבר בוועדת ביקורת וחבר ועדת תגמול	כן- דב"ת. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	21.01.2019	ניתוח השקעות בישראל בשיתוף עם הבורסה לני"ע	2017-2007- ראש אגף ניהול פינסי וחבר הנהלת בנק איגוד. 2017 בעלים ומנכ"ל של חברת ה.ש.ג ייעוץ ופתרונות פיננסיים 2018 דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת אמבן ניהול יקים מקבוצת אי.בי.אי 2018- דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ 2019- יו"ר דירקטוריון אחים נאוי וחבר ועדת אשראי	
יעל נבו	012319398	23.07.1968	גמלא 14 רמת השרון	ישראלית ואמריקאית	חברה בוועדת ביקורת וועדת תגמול	דב"ת	לא	לא	15.02.2021	תוכנית מנהיגות הבכירה של קרן וקסנר LLB תואר בוגר במשפטים	2015-2010- יועצת משפטית ומזכירת החברה בקבוצת נייר חדרה. 2018-2009 דח"צית אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ 2015- היום- יועצת משפטית ומזכירת החברה בחברת חשמל לישראל בע"מ	לא
מיכאל גלאי	069840791	3.10.1966	בית לחם 3, תל אביב 6329203	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול	דב"ת- בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	05.04.2021	אקדמאי- תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת ת"א, עו"ד בהשכלתו, בעל	יועמ"ש ראשי של נאייקס בע"מ. עד אוקטובר 2018 כיהן כיועמ"ש של Telit	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, בת של החברה, קשורה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
										תואר MBA במנהל עסקים (התמחות במימון) מהקריה האקדמית אונו.	Communications PLC הנסחרת בבורסת AIM בלונדון, יועץ משפטי עצמאי בתחום שוק ההון ומיזוגים ורכישות. כיהן כדח"צ באנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ. עד ליום 31.12.2017 כיהן כדירקטור בלתי תלוי בכלנית כרמון שרותי תוכנה בע"מ.	
אילנה פרימו	596744 32	29.5.1965	גולדה מאיר 7 ראשון לציון	ישראלית	לא	לא רלבנטי	כן	מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	13.12.2001	אקדמאית – תואר ראשון - B.Sc בכימיה מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני - MBA מנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	לא
עידן גניס	022384 523	8.5.1966	שביל החלב 9, תל אביב	ישראלית	חבר בוועדת השקעות	לא רלבנטי	כן	מנהל תיקי השקעות בקבוצה, מנהל קרנות נאמנות בקבוצה	31.1.2010	אקדמאי- תואר ראשון בכלכלה וניהול באוניברסיטת ת"א תואר שני MBA במנהל עסקים אוניברסיטת מנצ'סטר	מנהל תיקי השקעות בקבוצה כיהן כדירקטור באנליסט ניהול הנפקות 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, בת של החברה, קשורה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
נדב נחמוביץ'	033358060	7.1.1977	מינץ 1, תל אביב	ישראלית	לא	לא רלבנטי	כן	מנהל תיקי השקעות באנליסט ט ניהול תיקי השקעות בע"מ	6.2.2017	אקדמאי, בעל תואר ראשון בכלכלה (התמחות במנהל עסקים) מאוניברסיטת בן גוריון בנגב בעל רישיון משווק פנסיוני ומנהל השקעות/משווק השקעות	מנהל תיקי השקעות באנליסט ט ניהול תיקי השקעות בע"מ	לא
יצחק אסטרייכר	059588129	03.07.1965	סחלב 2, נס ציונה	ישראלית	-	-	לא	לא	19.1.2022	אקדמאית – בוגר כלכלה ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מוסמך בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים	בין נובמבר 2014 לפברואר 2021 - יו"ר הדירקטוריון של חברת מור קופות גמל בע"מ.	לא

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	נאווה לוי

תאריך תחילת כהונה	נסיון עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של משרה אחר או בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם המשרה נושא
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
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 עבודתו בחברה, שימשה כמבקרת פנים במשרד רו"ח ברייטמן אלמגור, זוהר ומנהלת סיכונים במחלקת הייעוץ במשרד רו"ח קוסט, פורר, גבאי את קסירר	אקדמאית- רואת חשבון, בעלת תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל	-	מנהלת סיכונים בקבוצה	מנהלת סיכונים	9.7.1972	029628575	דנה בר נר

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 הנושא המשרה
28.12.2017	עו"ד במחלקה המשפטית של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.	אקדמאית, בעלת תואר ראשון במשפטים ומנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה	-	-	ממונה על האכיפה ויועצת משפטית	31.05.1983	039135108	טובי גל ⁷
07.07.2019	5 שנים סמנכ"ל שיווק ומכירות בבית השקעות 6 שנים בעלים ומנכל של חברה בתחום הסייבר	תואר ראשון כלכלה ולוגיסטיקה	-	סמנכ"ל שיווק ומכירות בקבוצה	סמנכ"ל שיווק ומכירות	10.12.74	031866536	אלדד כהן
29.08.2021	עו"ד במחלקה המשפטית של פסגות בית השקעות בע"מ בתחום חיסכון ארוך טווח ויועץ משפטי של סוכנות הביטוח דוידוף הסדרים פנסיוניים סוכנות לביטוח בע"מ	תואר ראשון במשפטים מהקריה האקדמית אונו	-	-	ממונה על האכיפה ויועץ משפטי	10.10.88	200626984	מנחם בר-זאב

7 ביום 25.05.2021 סיימה הגב, טובי גל את תפקידה כממונת האכיפה האכיפה וכיועצת המשפטית של החברה ובמקומה מונה ביום 29.08.2021 מר מנחם בר-זאב.

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 27.02.2022.

מדיניות התגמול העדכנית של החברה מפורסמת באתר האינטרנט של החברה שכתובתו: www.analyst.co.il, בקישור הבא:

מדיניות תגמול שנת 2022

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
	753				20				124		609	0.34%	100%	א'
	509				3				5		***501	0.02%	90%	ב'
	498				2				88		408	0.67%	65%	ג'
	493				6				19		468	0.05%	100%	ד'
	410				5				14		391	0.03%	80%	ה'

4. מבקר פנים

שם המבקר: רו"ח אריאל פינקלר

תאריך תחילת כהונה: 18.02.2018

השכלה והכשרה: אקדמאי, בעל רישיון רואה חשבון משנת 2011.
מבקר הפנים הינו עובד החברה ומשמש כמבקר פנים בכל חברות הקבוצה.
מערך הביקורת הפנימית ביצע בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה ביקורות בהיקף של כ-1600 שעות בשנה. עבודת הביקורת מתבצעת ע"י מבקר הפנים ועובד מחלקת הביקורת הפנימית. ככל שנדרש נעזר מערך הביקורת הפנימית בשירותי מיקור חוץ.
עבודת הביקורת בשנת 2020 בוצעה בהתאמה לנושאים שנקבעו בתוכנית העבודה לשנת 2020. תוכנית הביקורת בחברה מאושרת על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתבסס על תוצאות סקר הסיכונים התפעולי אשר נערך בחברה אחת לארבע שנים ובהתבסס על הצעת מבקר הפנים. לחברה אין חברות מוחזקות והיא איננה מנהלת פעילות מחוץ לישראל.
מערך הביקורת הפנימית בחברה עורך את ביקורתו בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים של לשכת המבקרים הפנימיים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992, וכאמור בחוק החברות, תשנ"ט 1999 ("חוק החברות").
למיטב ידיעת החברה היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מערך הביקורת הפנימית בחברה נותנים מענה הולם ויש בהם כדי להגשים את 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-171 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 אוריאל וידר (שותף אחראי) ב תאריך תחילת הכהונה של רואה החשבון המבקר של החברה: 1998.

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

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

שנה שירות	2021	2020
שכר בגין שירותי ביקורת ומס	200,000 ₪ (כולל מע"מ)	200,000 ₪ (כולל מע"מ)
שכר בגין שירותי מס מיוחדים	20,000 ₪ (כולל מע"מ)	20,000 ₪ (כולל מע"מ)

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"לית ומנהלת הכספים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"לית ומנהלת הכספים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6.2 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2021 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 (2009-10-9) 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 30.11.2020 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 2020 ועד ליום 30 בנובמבר 2021. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 30 מיליון ₪ לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. להרחבה ראה דוח מיידי שפורסם על ידי החברה האם באתר המאיה ביום 30.11.2020 מס' אסמכתא 2020-01-130110. לקראת תום תקופת הביטוח, הוארך התוקף של פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ובחברות הבנות עד ליום 28.02.2022, בגבול אחריות ובתנאים זהים לפוליסת הביטוח המקורית.

7.2 ביום 28.02.2022 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 01 במרץ 2022 ועד ליום 01 במרץ 2023. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 30 מיליון ₪ לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. להרחבה ראה דוח מיידי שפורסם על ידי החברה האם באתר המאיה ביום 28.02.2022 מס' אסמכתא 2022-01-020253

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

אילנה פרימו
מנכ"לית וחברת דירקטוריון

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדו"ח: 28 במרץ 2022.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לשנת 2021

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	3.2. תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות
4	3.3. שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
4	3.4. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו
5	4. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים :
5	4.1. ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
6	4.2. מצבה הכספי של החברה
7	4.3. נזילות ומקורות המימון
7	4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
7	5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
7	5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
7	5.2. תשואות הקופות
8	ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
11	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
12	ה. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2021

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021.

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 ולעצמאים.
- 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 ובסביבתה העסקית

3.1 מצב שוק ההון בישראל ובעולם

החברה פועלת בתחום ניהול השקעות עבור עמיתים בשוק ההון. פעילותה זו וכן פעילות השקעות 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 השקעות תגרום ישירות לירידה בסכום דמי הניהול שתגבה החברה. יצוין, כי התחום הפנסיוני מאופיין באפיקי חיסכון לטווח ארוך ובינוני, המבוססים ברובם על הפקדות שוטפות מטעם העמיתים. על כן, יכולה להיות השפעה עקיפה של המצב הכלכלי על המשך הפקדות העמיתים, ובפרט הפקדות לקופות במעמד "שכיר", אך זו לא צפויה להיות מהותית ביחס להכנסות החברה.

שנת 2021 הייתה שנת יציאה מהמיתון ומעבר לצמיחה עולמית מהירה של כ- 5.9% וזאת על רקע החיסונים וחזרה לשגרה תחת מגבלות. בשנה החולפת נרשמה התאוששות בענפי התעשייה והשירותים, בצריכה הפרטית, ובנתוני התעסוקה. כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2021 ב- 5.7%, כלכלת גוש היורו ב- 5.4% וכלכלת סין ב- 8.1%.

הכלכלה הישראלית צמחה ב- 8.1% בשנה החולפת ונהנתה מהמגמה העולמית וביתר שאת בשל עליה חדה ביצוא שירותי הייטק, שנת שיא בהשקעות בחברות הזנק, ומשיפור חד בצריכה הפרטית. חוזקה של הכלכלה הישראלית, בהובלת מגזר ההייטק, ניכר גם בשיפור חד בהכנסות ממיסים בשל המיסוי בגין רווחים משוק ההון, עסקאות הנדל"ן ועליה בהיקף האקזיטים. כך, הגירעון בתום השנה החולפת עמד על 4.5%, וכעת, נכון לנתוני פברואר, על כ- 2.2% בלבד. שיעור האבטלה המורחב בישראל עמד על 5.8% בסוף השנה והמשך שיפור בנתוני התעסוקה נרשם בתחילת 2022.

המעבר החד משנת סגרים ומיתון עולמי ב- 2020 לשנת צמיחה הביא לביקושים חדים, ביקושים שיצרו בעיות בשרשראות האספקה. עליית מחירי הסחורות ובשל כך עלייה במחירי הדלקים

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 2021

והמוזון, הבעיות בשרשראות האספקה כאמור, העלייה בשכר בשל ביקוש לעובדים והעליה במחירי שכר הדירה בעקבות עליית מחירי הדירות- כל אלה הביאו לעליה חדה באינפלציה. כך, בארה"ב האינפלציה ב- 2021 עמדה על 7%, הגבוהה מזה ארבעים שנה. בישראל, האינפלציה בשנה החולפת עמדה על 2.8%.

בשנת 2021 שמרו הבנקים המרכזיים על מדיניות מוניטארית מרחיבה, אך זו צפויה להשתנות בשנת 2022, עת הבנקים המרכזיים בארה"ב ובישראל צפויים להעלות את הריבית בשל השיפור בסביבה הכלכלית ובשל לחצי האינפלציה.

קרן המטבע מעריכה כי הצמיחה העולמית ב- 2022 תעמוד על 4.9% ולפי מחלקת המחקר של בנק ישראל הצמיחה המקומית צפויה לעמוד על 5.5%.

בסוף חודש פברואר פרצה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה. בשלב הנוכחי ישנה השפעה חדה על מחירי הנפט והסחורות החקלאיות. נכון לכתובת דוח זה טרם ברור מתי תסתיים המלחמה ומה יהיה היקף השפעתה הכולל על הצמיחה הגלובלית.

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

שנת 2021 הייתה שנה חריגה לטובה ברוב אפיקי ההשקעה. תשואת ההחזקה על אגרות החוב הממשלתיות הנומינאליות הייתה שלילית בשל ההתאוששות הכלכלית הגלובלית החזקה אך אגרות החוב הצמודות עלו בעוצמה עקב העלייה החדה בצפייות האינפלציה. שוק האג"ח הקונצרני ניהנה מהתכווצות מרווח האשראי ומכך שחלקו צמוד מדד. שוקי המניות עלו בשיעורים חדים בשנה החולפת, ברוב המדדים. סקטורים אשר נפגעו במשבר, דוגמת בנקים ונדל"ן, הציגו תשואות עודפות ביחס למדדים.

העלויות החדות ברוב אפיקי ההשקעה הביאו לכך ששנת 2021 הייתה שנת שיא לחסכונות הציבור מאז 2009.

שוק האג"ח

שנת 2021 התאפיינה בעליית תשואות באגרות החוב הממשלתיות עקב התאוששות הכלכלות לאחר שנת הקורונה. כך תשואת אגרת החוב הממשלתית האמריקאית ל 10 שנים עלתה מ 0.9% בתחילת השנה ל 1.6% בסופה מעט מתחת לרמתה עם תחילת מגפת הקורונה. תופעה דומה היתה גם באג"ח הממשלתית השקלית ל 10 שנים – כשהתשואה עלתה מ 0.8% בתחילת השנה ל 1.3% בסופה. השנה התאפיינה בעלייה חדה בצפייות האינפלציה – שעלו באמצע העקום מרמות של 1.3% בתחילת השנה ל 2.7% בסוף השנה. בשל כך תשואת האחזקה של אגרות החוב הממשלתיות היתה שלילית והמדד הממשלתי השקל ירד בכ 0.8% במהלך השנה ואלו אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלו, כך שמדד האגח הממשלתי הצמוד למדד עלה במעל 7% מדד האג"ח הקונצרני עלה גם כן במעל 7%.

שוק המניות

שוקי המניות נהנו משנה חיובית מאד במרבית השווקים ובמיוחד בשווקים המערביים. כך מדד SP500 עלה בכ 27%, מדד המניות DJ500 האירופאי עלה בכ 21%. הגדילו לעלות מדדי המניות הישראליים עם עלייה של כ 31% במדד ת"א 125. בלטו לטובה הענפים המסורתיים כדוגמת הבנקים והנדל"ן שעלו בכ 70% ו 50% בהתאמה. בלטו לשלילה מדדי המניות במזרח הרחוק ובעיקר בסין בשל התהדקות הרגולציה מטעם הממשל על חברות הטכנולוגיה הסיניות.

שנת 2021	רבעון 4 2021	רבעון 3 2021	רבעון 2 2021	רבעון 1 2021	שנת 2020	אפיק ההשקעה
מדדי אגרות חוב:						
2.31%	1.74%	0.88%	0.44%	-0.76%	1.24%	אגרות חוב ממשלתי כללי
7.42%	3.12%	2.59%	1.18%	0.35%	1.17%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
-0.76%	0.90%	-0.20%	-0.04%	-1.45%	1.32%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
7.24%	1.23%	1.62%	2.12%	2.08%	0.56%	אגרות חוב קונצרניות כללי
-4.71%	-0.67%	-0.03%	3.32%	-4.45%	7.51%	מדד אג"ח גלובלי **Barclays
מדדי מניות:						
31.95%	9.75%	7.09%	4.88%	7.04%	-1.095%	מדד ת"א 35

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021

שנת 2021	רבעון 4 2021	רבעון 3 2021	רבעון 2 2021	רבעון 1 2021	שנת 2020	אפיק ההשקעה
33.09%	13.32%	1.82%	8.74%	6.07%	18.06%	מדד ת"א 90
31.15%	10.58%	5.39%	6.04%	6.12%	-3.01%	מדד ת"א 125
16.80%	6.39%	-1.45%	6.93%	4.18%	14.34%	WORLD MSCI)** (mxwd)
26.89%	10.65%	0.25%	8.17%	5.77%	16.26%	מדד מניות 500 ** P&S
20.99%	6.18%	-0.40%	3.70%	10.32%	-5.14%	מדד מניות DJ 50 ** (אירופה)
-4.59%	-1.68%	-8.84%	4.42%	1.95%	15.84%	MSCI EM)** (mxef)
-3.56%	-3.78%	-1.03%	-2.41%	3.91%	-6.90%	דולר/שקל
-10.32%	-5.86%	-3.29%	-1.34%	-0.46%	1.48%	יורו/שקל

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

סביבת הריבית במשק

שיעור הריבית של בנק ישראל נותר ללא שינוי ועמד על 0.1%.

3.3 שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות

לאור שינוי הערכותינו לגבי סביבת האינפלציה הועלה מרכיב אגרות החוב הצמודות כך שכעת הן מהוות למעלה ממחצית עד 60% מתיק אגרות החוב בתלות במסלול. מרכיב המניות עלה מ 45% ל 48% במסלולים הכלליים עם התפלגות דומה בין הארץ לחו"ל. מסלולי המניות משוקעים באופן מלא בהתפלגות של 65% חו"ל (עם משקל גדול לארה"ב) ו כ 35% בארץ.

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

לפי נתוני הגמל-נט, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 שוק קופות הגמל מנהל כ- 688,304 מיליוני ש"ח (בהשוואה ל- 579,438 מיליוני ש"ח בדצמבר 2020). החברה מנהלת כ- 15,713 מיליוני ש"ח עבור 286,508 חשבונות עמיתים בקופות הגמל לעומת 9,701 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2020 וחלקה בשוק אינו מהותי ומסתכם בכ- 2.28% עליה של כ- 62% לעומת שנת 2020. נכון למועד דוח זה החברה מנהלת חמישה סוגים של קופות גמל:

- **קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים:** 304,565 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 5,586 מיליוני ש"ח המהווה כ- 1.8%).
- **קרנות השתלמות:** 321,477 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 7,111 מיליוני ש"ח המהווה כ- 2.2%).
- **קופות מרכזיות לפיצויים:** 12,370 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 314 מיליוני ש"ח המהווה כ- 2.5%).
- **קופת גמל להשקעה:** 34,388 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 2,096 מיליוני ש"ח המהווה כ- 6.1%).
- **קופת גמל חסכון לכל ילד:** 14,441 מיליוני ש"ח (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 606 מיליוני ש"ח המהווה כ- 4.2%).

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

למיטב ידיעת החברה, בשוק התחרותי בו פועלת החברה, יש מעל ל-60 חברות מנהלות לרבות חברות המנהלות קופות סקטוריאליות או מפעליות. להערכת החברה, המתחרים הבולטים שלה בשוק הינם: "מור", "אלטשולר שחם", "יילן לפידות", "פסגות", "אקסלנס", "כלל ביטוח", "הראלי", "מיטב דש", "מגדל", "מנורה מבטחים".

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2021

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

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

פעילות שוק ההון מפותחת 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 2021](#).

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 לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2021.

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

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

אנליסט קופות גמל בע"מ							
הנתונים באלפי ש"ח							
	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון
	10-12/21	7-9/21	4-6/21	1-3/21	שינוי	תקופה	תקופה
					%*	1-12/20	1-12/21
					%**	שינוי	שינוי
הכנסות							
דמי ניהול קופות גמל	20,199	17,599	15,889	14,252	15%	48,842	67,939
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	55	3	153	183		(40)	394
סה"כ הכנסות	20,254	17,602	16,042	14,435	15%	48,802	68,333
הוצאות							
הוצאות הנהלה וכלליות	5,329	2,779	3,097	2,372	92%	9,726	13,577
עמלות שיווק והפצה	6,898	5,390	4,615	3,653	28%	12,055	20,556
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה	8,973	8,325	7,573	7,448	8%	24,944	32,319
האם	21,200	16,494	15,285	13,473	29%	46,725	66,452
סה"כ הוצאות							
רווח מפעולות	(946)	1,108	757	962	-185%	2,077	1,881
הכנסות נימון - נטו	5	-	1	0		(6)	7
רווח לפני מיסים על הכנסה	(940)	1,108	758	962	-185%	2,071	1,888
הוצאות מס	345	(380)	(240)	(325)		(730)	(600)
רווח (הפסד) לתקופה	(595)	728	518	637	-182%	1,341	1,288

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2021

ההכנסות מניהול קופות גמל: בשנת 2021 גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 39% לעומת שנת 2020. הגורם העיקרי לגידול בהכנסות הוא עלייה בהיקף הנכסים הממוצע לעומת שנה קודמת. השווי הממוצע של נכסי הקופות גדל בשנת 2021 בשיעור של כ- 40% בהשוואה לשנת 2020. בתקופת הדוח רשמו הקופות גיוסים נטו בסך של 4,191 מיליוני ש"ח. התשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ-16%.

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- 13.6 מיליון ש"ח המשקפות גידול בשיעור של כ- 40% לעומת שנה קודמת. הגידול נבע ברובו מגידול בהוצאות הכרוכות בהיקף פעילות והוצאות פרסום.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות שיווק לסוכנים ועמלות הפצה לבנקים. הוצאות אלה הסתכמו בשנת הדוח בכ- 20.6 מיליון ש"ח לעומת 12.05 מיליון ש"ח בשנת 2020. הגידול בשיעור של 71% בין התקופות נבע מגידול בעמלות שוטפות עקב גידול מהותי 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 2021](#) לפירוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים.

רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 0.394 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת הפסד בסך של כ- 0.04 מיליון ש"ח בשנת 2020. רווח או (הפסד) מניירות ערך סחירים הינו מרכיב חוזר ונשנה בתוצאות החברה לאורך זמן. ההיקף הכספי עשוי להשתנות במידה רבה מתקופה לתקופה, תוך השפעה על הרווח הנקי המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשניה אין ערך אנליטי רב.

4.2 מצבה הכספי של החברה

נכסי החברה: הסתכמו בשנת הדוח לסך של 55.3 מיליון ש"ח, מתוכם 27.2 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 9.4 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואג"ח ממשלתי שקלי, 7.1 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 10.7 מיליון ש"ח מזומנים, לעומת שנת 2020 שבה הסתכמו נכסי החברה לסך של 42.4 מיליון ש"ח, מתוכם 31.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 9.9 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד, מיליון ש"ח אג"ח לא סחיר, 8.3 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 13.1 מיליון ש"ח מזומנים ושווי מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בשנת הדוח לסך של 32.9 מיליון ש"ח המהווים כ- 59.5% מסך המאזן, בהשוואה ל- 35.6 מיליון ש"ח בשנת 2020 שהיוו כ- 84% מהמאזן. התנועה בהון נבעה מרווח השנה שהסתכם בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח וחלוקת דיבי בסך 4 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- 3.7 מיליון ש"ח לעומת שווי כולל של נכסים בלתי מוחשיים בסוף שנת 2020 שהסתכם לסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מפיתוח מערכת זכויות עמיתים ופיתוח אתר האינטרנט של החברה.

ההתחייבויות: הסתכמו לסך של כ- 22.4 מיליון ש"ח, המהוות כ- 41% מסך המאזן בהשוואה ל- 6.7 מיליון ש"ח בשנת 2020 שהיוו 16% מסך המאזן. השינוי נובע מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים בגין עמלות יעד בכ 12 מיליון ש"ח, מגידול בהתחייבות לחברה האם בגין שירותים ושאיילת עובדים. ככון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למוסדות בנקאיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2021

4.3. נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 26.2 מיליון ש"ח המהווים כ- 47% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ- 30.3 מיליון ש"ח נכון לשנת 2020 שהיוו כ- 72% מסך המאזן. הירידה ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2020 נובעה בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך- 4 מיליון ש"ח ששולם בחודש אפריל 2021.

מזומנים נטו ששמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים חיובי בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח לשנת 2020.

השינוי בתזרים מפעילות שוטפת נבע ברובו ממימוש ניירות ערך בסך 1.9 מיליון ש"ח ורווח שוטף בסך כ- 1 מיליון ש"ח

הוצאות המימון: הסתכמו לתקופת הדוח בסכום של כ- 10 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 11 אלפי ש"ח בשנת 2020.

הכנסות המימון שאינן מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 17 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 5 אלפי ש"ח לשנת 2020, נבעו ברובן מהכנסות ריבית מס הכנסה.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 39% לעומת שנת 2020 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ- 40% לעומת שנת 2020 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בשיעור של 71% לעומת שנת 2020 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (4) לא היו שינויים מהותיים בדוחות הכספיים לאחר תאריך המאזן.

5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה

5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בסוף שנת 2021 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 15,713 מיליון ש"ח, את שנת 2020 סיימה החברה עם כ- 9,701 מיליון ש"ח. הגיוסים נטו בשנת 2021 הסתכמו בכ- 4,191 מיליון ש"ח, מתוכם: הפקדות – 1,937 מיליון ש"ח, משיכות - 378 מיליון ש"ח, העברות נטו – 2,631 מיליון ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הקופות רשמו תשואה ממוצעת בשיעור של כ- 16%.

5.2. תשואות הקופות

אנליסט מסלולית – קופת גמל:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2021 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

גמל אג"ח עד 10% במניות	גמל חוי"ל	גמל אג"ח	גמל שקלי טווח קצר	גמל מניות חוי"ל	גמל מניות	גמל אג"ח ממשלת ישראל	גמל ישראל	גמל לבני 60 ומעלה	גמל לבני 50-60	גמל לבני 50 ומטה	תשואה נומינלית ברוטו
5.07%	5.65%	4.73%	0.21%	19.58%	26.39%	2.96%	16.91%	8.76%	14.10%	17.29%	

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2021

אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:

תשואת מסלולי הקרן בשנת 2021 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

השתלמות חו"ל	השתלמות אג"ח עד 20% במניות	השתלמות אג"ח עד 10% במניות	השתלמות שקלי טווח קצר	השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות כללי	תשואה נומינלית ברוטו
4.78%	7.00%	5.57%	0.22%	3.11%	4.62%	26.15%	15.65%	

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2021 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	קופה מרכזית לפיצויים כללי	תשואה נומינלית ברוטו
--	2.75%	14.94%	

אנליסט קופת גמל להשקעה:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2021 היתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

גמל להשקעה חו"ל	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות	גמל להשקעה פאסיבי- כללי	גמל להשקעה שקלי טווח קצר	גמל להשקעה אג"ח	גמל להשקעה מניות	גמל להשקעה כללי	תשואה נומינלית ברוטו
5.58%	6.98%	11.16%	0.21%	4.02%	25.92%	14.06%	

אנליסט קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2021 היתה כדלקמן:

גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	תשואה נומינלית ברוטו
27.81%	15.45%	8.04%	

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021

ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2021, עומד על כ- 15.71 מיליוני ש"ח, עבור 286,508 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

סוג אישורי הקופות וחלוקת החשבונות לפי סוגי עמיתים:

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2021)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
970,327	0	4,367	3,294	811	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל ישראל
1,089,600	0	4,058	7,827	9730	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50 ומטה
1,186,763	0	4,933	8,196	814	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות
314,777	0	1,292	2,203	817	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל מניות חו"ל
41,277	0	342	319	815	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל שקלי טווח קצר
75,829	0	435	450	813	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח
56,271	0	296	325	818	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל חו"ל
34,535	0	187	199	1412	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל
63,608	0	251	222	8128	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות
1,338,619	0	3,466	4,767	9731	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 50-60
414,394	0	1,103	1,885	9732	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל לבני 60 ומעלה
5,585,999	0	20,720	29,687			סה"כ תגמולים ופיצויים
309,288	232	0	0	118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2021)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
4,678	18	0	0	1413	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
0	0	0	0	2086	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות
313,966	250	0	0			סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
השתלמות כללית						
4,276,523	0	6,097	37,185	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
2,298,687	0	4,237	27,479	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
88,211	0	256	1,095	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
51,657	0	125	693	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
53,614	0	719	643	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
57,475	0	78	602	8129	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
238,024	0	790	857	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
46,664	0	150	765	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות חו"ל
7,110,855	0	12,452	69,319			סה"כ השתלמות
גמל להשקעה						
683,417	0	9,813	0	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי
1,290,948	0	20,726	0	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניות
18,622	0	597	0	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח
9,746	0	284	0	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה שיקלי טווח קצר
24,315	0	882	0	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה חו"ל
5,268	0	225	0	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה פאסיבי כללי
64,019	0	1,135	0	7986	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
2,096,334	0	33,662	0			סה"כ גמל להשקעה
גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח						
320,899	0	80,848	0	11365	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח ליילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021

היקף נכסים* אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2021)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעסיקים	עצמאיים	שכירים			
109,889	0	15,782	0	11366	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
175,168	0	23,778	0	11367	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
605,956	-	120,408	-			סה"כ גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד
15,713,110	250	66,844	219,414	--	--	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 ואו 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 וחיסכון ("הרשות"), "עמדת הרשות" ו"הבקשה לצירוף העמדה", עמדה הוגשה במסגרת דיון בבקשות לאישור הגשת תובענות ייצוגיות הנדונות בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 14.2.19, תשובת המבקש לתשובה לבקשה לאישור תוגש עד ליום 1.4.19, דיון מוקדם יתקיים ביום 29.5.19 ודיון בבקשה לאישור יתקיים ביום 17.7.19. ביום 17.03.19 הוגשה בקשה מטעם הצדדים לאישור הסדר דיוני אשר על פיו הצדדים מבקשים מבית הדין לעכב את בירור ההליך עד להתבהרות מצב הדברים בגדרי הליכים הייצוגיים במחוז מרכז ובבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. עוד באותו היום, התקבלה החלטה על עיכוב ההליכים וביטול הדיונים הקבועים. החברה סבורה כי פעלה בהתאם להוראות הדין, כפי שגם עולה מעמדת הרשות לפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ולפיכך לדעת יועציה המשפטיים של החברה יש לה טענות הגנה טובות. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, ובשים לב לכך שההליכים בתיק זה מעוכבים על פי החלטת בית המשפט מזה כמה שנים, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

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

**אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2021**

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

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

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

ה. אירועים לאחר תאריך הדיווח

למיטב ידיעת הדירקטוריון לא היו אירועים לדיווח אשר אירעו לאחר תאריך הדיווח

ה. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ראה סעיף יג' לחלק ג' **לדוח התקופתי על עסקי התאגיד לשנת 2021.**

**אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון**

**יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון**

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 28 במרץ 2022.

הצהרה (certification)

אני, אילנה פרימו, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

אילנה פרימו, מנכ"ל

תאריך

הצהרה (certification)

אני, נאווה לוי, מצהיר כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").

7. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח; (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-

10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-

(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

נאוה לוי, מנהלת כספים

תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: יצחק אסטרייכר _____ (חתימה)

מנכ"ל: אילנה פרימו _____ (חתימה)

מנהלת כספים: נאווה לוי _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 28.3.2022