

דוח עסקי התאגיד

תוכן עניינים

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

34	חלק ד-היבטי ממשל תאגידי
35	הדירקטורים של החברה המנהלת
38	נושאי משרה
41	מדיניות תגמול בחברה המנהלת
42	מבקר פנים
42	רואה חשבון מבקר
43	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
43	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 הפנסיוני
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
חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995	חוק הביטוח הלאומי
חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968	חוק ניירות ערך
חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992	חוק הביקורת הפנימית
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
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) התשס"ח-2008	תקנות הניוד
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012	תקנות כללי השקעה
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006	תקנות עמלות הפצה קופות גמל

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. תיאור כללי של עסקי החברה

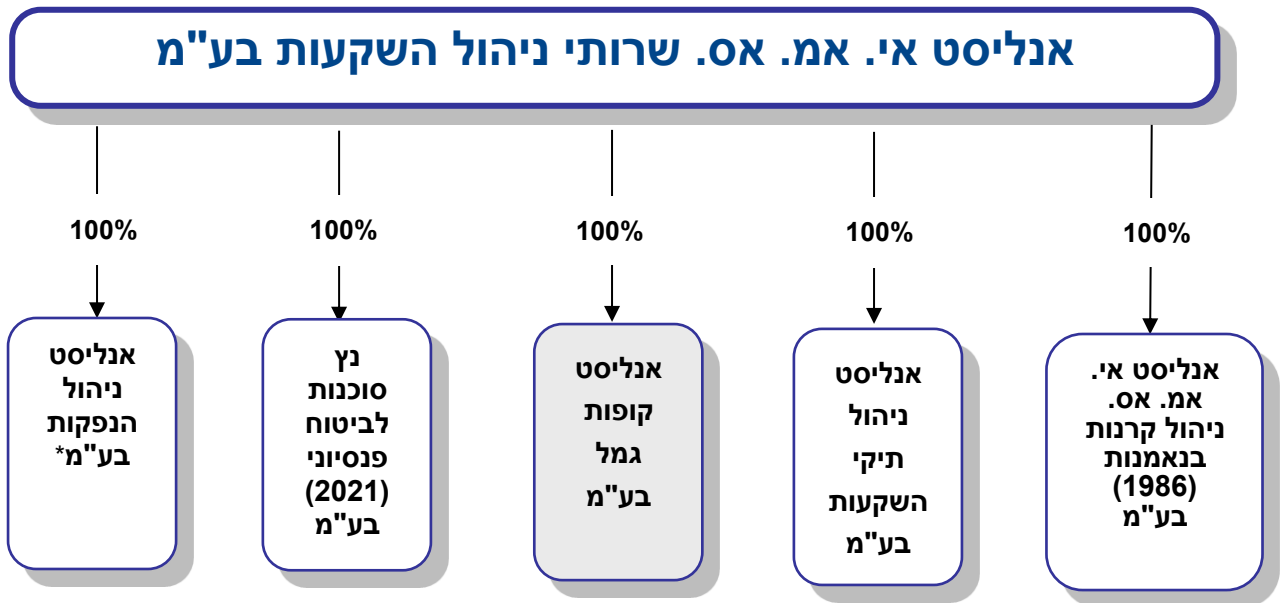
החברה התאגדה ב- 18 בנובמבר 1993 כחברה פרטית מוגבלת במניות על פי פקודת החברות, התשמ"ג-1983, ח.פ מס' 511880460. כתובתה הרשומה של החברה הינה מגדלי אלרוב, שדרות רוטשילד 46, תל אביב מיקוד 6688312.

החברה עוסקת בניהול קופות גמל. החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק קופות הגמל. החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של החברה האם, אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ, שהינה חברה ציבורית, בשליטת מר אהוד שילוני (30.70%) ומר שמואל לב (30.70%), שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הינה אחת מ-5 חברות בנות של החברה האם כמפורט בתרשים מבנה אחזקות הקבוצה להלן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה הוא כ- 53,746 מיליוני ש"ח עבור כ- 696 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל.

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

תרשים מבנה אחזקות הקבוצה



* חברה לא פעילה

2. תחומי פעילות

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

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

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

1. אנליסט מסלולית קופת גמל - קופת גמל רב מסלולית שהינה קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לפיצויים המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2024 שנים-עשר מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה¹
 - (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60.
 - (3) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
 - (4) אנליסט גמל אשראי ואג"ח².
 - (5) אנליסט גמל מניות.
 - (6) אנליסט גמל כספי (שקלי).
 - (7) אנליסט גמל מניות סחיר³.
 - (8) אנליסט גמל משולב סחיר⁴.
 - (9) אנליסט גמל אג"ח ממשלות.
 - (10) אנליסט גמל עוקב מדד S&P500.
 - (11) אנליסט גמל עוקב מדדים – גמיש.
 - (12) אנליסט גמל עוקב מדדי מניות⁵.
2. אנליסט מסלולית קרן השתלמות - קרן השתלמות רב מסלולית המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2024 עשרה מסלולי השקעה:
 - (1) אנליסט השתלמות כללי.
 - (2) אנליסט השתלמות מניות.
 - (3) אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח⁶.
 - (4) אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות.
 - (5) אנליסט השתלמות כספי (שקלי).
 - (6) אנליסט השתלמות אג"ח עד 25% מניות⁷.
 - (7) אנליסט השתלמות משולב סחיר⁸.
 - (8) אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500.
 - (9) אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות⁹.
 - (10) אנליסט השתלמות עוקב מדדים - גמיש¹⁰.
3. אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופת גמל המיועדת למעסיקים לשם ניהול כספי פיצויים עבור עובדיהם. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2024 מסלול השקעה אחד:
 - (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי¹¹.

¹ ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "יאנליסט גמל שראל".

² ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות".

³ לשעבר מסלול "אנליסט גמל מניות חו"ל".

⁴ לשעבר מסלול "אנליסט גמל חו"ל". ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט גמל משולב סחיר".

⁵ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

⁶ ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות".

⁷ לשעבר מסלול "אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות".

⁸ לשעבר מסלול "אנליסט השתלמות חו"ל".

⁹ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

¹⁰ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

¹¹ ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי".

4. אנליסט קופת גמל להשקעה רב מסלולית המיועדת לעמיתים עצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום 31.12.2023 תשעה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט גמל להשקעה כללי.
 - (2) אנליסט גמל להשקעה מניות.
 - (3) אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח.
 - (4) אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי).
 - (5) אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר¹².
 - (6) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש¹³.
 - (7) אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% מניות¹⁴.
 - (8) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500.
 - (9) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות¹⁵.

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 31.12.2024 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

לפירוט ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

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. בשנת 2024 לא חולק דיבידנד.

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),

¹² לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה חו"ל".

¹³ לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה פאסיבי – כללי".

¹⁴ לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% מניות".

¹⁵ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

כספי תגמולים שהופקדו בקופות הגמל החל מיום 01.01.2008 והמיועדים לקצבה וכספי פיצויים המופקדים לקופה אישית לפיצויים.

ביום 01.07.2024 ובעקבות כניסתו לתוקף של חוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" בוצעו שינויים במסלולי ההשקעה בקופה, לרבות מיזוגים, שינויי התמחויות והקמת מסלולים חדשים¹⁶. החל מהמועד האמור ונכון לתום תקופת הדוח, החברה ניהלה 12 מסלולי השקעה שונים, כאשר שלושה מתוכם הינם מסלולים תלויי גיל: אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה, אנליסט גמל מסלול לבני 50-60 ואנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה, המהווים מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופת הגמל ואילו 9 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 50-60 - 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 אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, 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 כספי (שקלי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, 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 סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. תחילת פעילות – מאי 2003.

אנליסט גמל משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. תחילת פעילות – מרץ 2006.

אנליסט גמל אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – פברואר 2009.

אנליסט גמל עוקב מדד S&P500 – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500. תחילת פעילות – ספטמבר 2022.

אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת

¹⁶ לפירוט בנושא ההתאמות לחוזר החדש, לרבות מיזוגי מסלולי השקעה ושינויי התמחות, ראו דיווחי החברה בקישור שלהלן.

כמו כן ניתן לראות פירוט כללי בפסקה 2 לחלק א' לדו"ח זה.

המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – ינואר 2023.

אנליסט גמל עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת הפעילות – יולי 2024.

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 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 שנוידו. 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 באופן 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.

נכון למועד הדוח, התחרות בשוק מבוססת בעיקרה על העברות כספי חיסכון בקופות גמל בין חברות מנהלות. באשר להתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית ראו סעיף 3 בחלק א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

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

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

ניהול קרן השתלמות מסלולית

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

ביום 01.07.2024 ובעקבות כניסתו לתוקף של חוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" בוצעו שינויים במסלולי ההשקעה בקופה, לרבות מיזוגים, שינויי התמחויות והקמת מסלולים חדשים¹⁷.

¹⁷ לפירוט בנושא ההתאמות לחוזר החדש, לרבות מיזוגי מסלולי השקעה ושינויי התמחות, ראו דיווחי החברה בקישור שלהלן.

כמו כן ניתן לראות פירוט כללי בפסקה 2 לחלק א' לדו"ח זה.

החל מהמועד האמור ונכון לתום תקופת הדוח ניהלה החברה 10 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 ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – פברואר 2005.

אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידי או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידי ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – ינואר 2008.

אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – נובמבר 2008.

אנליסט השתלמות כספי (שקלי) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, 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 אשראי ואג"ח עד 25% במניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובח"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידי או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידי ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – דצמבר 2014.

אנליסט השתלמות משולב סחיר – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. תחילת פעילות – מרץ 2015.

אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500 – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500. תחילת פעילות – ספטמבר 2022.

אנליסט השתלמות עוקב מדדים - גמיש – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – יולי 2024.

אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת הפעילות – יולי 2024.

ניהול קופה מרכזית לפיצויים

קופה מרכזית לפיצויים הינה אפיק חיסכון עבור מעסיקים המעוניינים לייעד כספי פיצויים עבור עובדיהם לכשיהיו אלה זכאים לכך. כאשר עובד מסיים עבודתו בתנאים המזכים אותו בפיצויי פיטורין, רשאי המעסיק למשוך את סך הפיצויים המגיעים לאותו עובד מן הקופה המרכזית ולשלם לעובד. החברה הקימה את הקופה המרכזית לפיצויים ביום 15.12.1994 במטרה להעניק לעמיתיה המעסיקים אפשרות לחסוך ולהשקיע את כספי הפיצויים המיועדים לעובדיהם. ביום 5.11.2008 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון במשרד האוצר להפיכת הקופה המרכזית לפיצויים לקופה מסלולית לניהול מספר מסלולי השקעה.

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

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

ביום 01.07.2024 בוצע מיזוג מסלולים בקופה¹⁸. החל מהמועד האמור ונכון לתום תקופת הדוח, ניהלה החברה מסלול השקעה אחד 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 והכלל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. תחילת פעילות – ינואר 1995.

ניהול 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. נכון לשנת 2023 - 76,449 ₪) 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.

ביום 01.07.2024 ובעקבות כניסתו לתוקף של חוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" בוצעו שינויים במסלולי ההשקעה בקופה, לרבות שינויי התמחויות והקמת מסלולים חדשים¹⁹. החל מהמועד האמור ונכון לתום תקופת הדוח, ניהלה החברה 9 מסלולי השקעה שונים, כאשר אחד מהם, המסלול הכללי הינו מסלול כללי בעל פיזור סיכונים שונה והמסלולים הנוספים הינם מסלולים מתמחים אשר נועדו להתאים לצרכי העמיתים השונים:

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

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

אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, 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 משולב סחיר – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. תחילת פעילות – דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצאות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – דצמבר 2016.

אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים – **גמיש** - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות בשלושה מדדים שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת פעילות – דצמבר 2016.

¹⁸ לפירוט אודות, ראו דיווחי החברה [בקישור שלהלן](#). כמו כן ניתן לראות פירוט כללי בפסקה 2 לחלק א' לדו"ח זה.

¹⁹ לפירוט בנושא ההתאמות לחוזר החדש, לרבות מיזוגי מסלולי השקעה ושינויי התמחות, ראו דיווחי החברה [בקישור שלהלן](#).

כמו כן ניתן לראות פירוט כללי בפסקה 2 לחלק א' לדו"ח זה.

אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500 - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירי עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500. תחילת פעילות – ספטמבר 2022.

אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. תחילת הפעילות – יולי 2024

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 סימן ה' אשר עניינו תכנית חיסכון ארוך טווח לילדים המשולמת בעדס קצבת ילדים מכח חוק הביטוח הלאומי.

מטרת התוכנית היא להבטיח את עתידם הכלכלי של הילדים ולאפשר להם נקודת פתיחה טובה לקראת חייהם הבוגרים. במסגרת התכנית יפקיד הביטוח הלאומי לכל ילד הזכאי לקצבת ילדים 50 שקלים בכל חודש עד הגיעו לגיל 18. הכספים יופקדו בחיסכון ייעודי על שמו של הילד וזאת בנוסף לקצבת הילדים המשולמת עבורו. כמו כן, יכולים ההורים להוסיף לחיסכון של כל ילד עוד 50 שקלים בחודש וזאת על חשבון קצבת הילדים, כאשר הסכומים הינם צמודים למדד המחירים לצרכן אשר מעודכן כל שנה (נכון לשנת 2023 - 55 ₪).

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. בשנת 2022 הוארכה זכייתה של החברה במכרז עד ליום 30.11.2023 ובמהלך תקופת הדו"ח הוארכה זכייתה של החברה במכרז עד ליום 31.03.2024. 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.

בדצמבר 2022 נכנס לתוקף תיקון לחוזר בעניין אשר הפך את מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר למסלול ברירת המחדל בקופה. בהתאם, ביום 18.01.2023 אושר על ידי הממונה על שוק ההון תיקון תקנון הקופה המטמיע את התיקון האמור לחוזר.

החל מיום 01.01.2025 ובעקבות תיקון 247 לחוק הביטוח הלאומי (פורסם ביום 16.07.2024) רשאים הורים שברו לחסוך את כספי התכנית בבנק, להורת לביטוח הלאומי להעביר הפקדות חדשות לקופת גמל לחיסכון לכל ילד, כאשר כל הצבירה עד לאותו מועד תישאר בבנק. כמו כן עודכן שהאפשרות לבחור בחיסכון כספי התכנית בבנק תידרש בחירה אקטיבית של ההורה, זאת גם אם ישנו ילד קודם בעניינו בחר ההורה בבנק.

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 החברה²⁰:

נתונים ליום 31.12.2024 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:						
334,497	187,181	42,988	0	94,060	10,268	פעילים
171,693	24,054	41,515	216	50,811	55,097	לא פעילים
506,190	211,235	84,503	216	144,871	65,365	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
342,081	187,184	47,992	0	96,202	10,703	פעילים
354,130	24,054	46,848	240	143,162	139,826	לא פעילים
696,211	211,238	94,840	240	239,364	150,529	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
16,914,377	1,331,253	3,217,110	0	10,682,382	1,683,632	פעילים
36,832,015	192,699	5,099,788	384,050	14,433,763	16,721,715	לא פעילים
53,746,392	1,523,952	8,316,898	384,050	25,116,145	18,405,347	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
1,052,348	48,264	236,917	-	717,677	49,490	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,899,958	202,709	2,284,487	-	1,940,973	471,789	תקבולים מדמי גמולים
2,139,988	10,162	1,634,795	-	160,460	334,571	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
15,350,047	142,432	1,186,282	13,082	7,275,352	6,732,899	העברות צבירה לקופה/לקרן
-2,023,702	-5,863	-261,653	-2,189	-1,055,614	-698,383	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
-1,554,214	-35,036	-578,097	-12,599	-636,386	-292,096	פדיונות
						אחרים
6,635,697	199,474	1,073,088	47,663	3,164,369	2,151,103	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

²⁰ 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".

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
249,918	94	39,155	1,049	123,526	86,094	פעילים ולא פעילים
-22	-	-2	-	-	-20	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.00	0.57	0.00	0.59	0.55	פעילים
	0.23	0.59	0.29	0.59	0.57	לא פעילים
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.05%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	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
	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2023 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:						
250,275	154,989	25,334	0	63,370	6,582	פעילים
119,627	20,391	29,864	215	34,932	34,225	לא פעילים
369,902	175,380	55,198	215	98,302	40,807	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
254,506	154,991	28,082	0	64,549	6,884	פעילים
225,958	20,397	32,906	237	92,080	80,338	לא פעילים
480,464	175,388	60,988	237	156,629	87,222	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
9,691,006	894,180	1,655,304	0	6,154,841	986,681	פעילים
20,746,103	126,056	2,957,487	338,093	8,271,186	9,053,281	לא פעילים
30,437,109	1,020,236	4,612,791	338,093	14,426,027	10,039,962	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
512,392	36,602	109,599	-	343,624	22,566	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
						חדשים
2,777,167	153,115	970,464	-	1,341,263	312,325	תקבולים מדמי גמולים
855,699	8,019	646,428	-	89,759	111,493	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
6,597,081	81,285	668,891	27,541	3,120,684	2,698,680	העברות צבירה לקופה/לקרן
-1,347,291	-1,750	-151,146	-1,328	-706,625	-486,442	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
-1,136,939	-23,397	-375,999	-8,778	-490,971	-237,794	פדיונות
						אחרים
3,350,451	112,395	548,982	33,783	1,590,311	1,064,980	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
136,802	45	22,515	915	68,488	44,838	פעילים ולא פעילים
50	-	-	-	-	50	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.00%	0.57%	0.00%	0.58%	0.55%	פעילים
	0.23%	0.61%	0.29%	0.58%	0.55%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.05%	0.06%	0.05%	0.05%	0.06%	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	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
	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%	הוצאות מוגבלות

נתונים ליום 31.12.2022 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:						
200,971	128,985	16,693	0	50,141	5,152	פעילים
95,753	17,771	26,383	221	25,984	25,394	לא פעילים
296,724	146,756	43,076	221	76,125	30,546	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
203,822	128,988	18,370	0	51,052	5,412	פעילים
171,277	17,775	28,431	248	67,649	57,174	לא פעילים
375,099	146,763	46,801	248	118,701	62,586	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
6,050,639	612,488	802,989	0	4,031,626	603,536	פעילים
14,145,041	86,101	2,148,609	286,874	5,538,821	6,084,636	לא פעילים
20,195,680	698,589	2,951,598	286,874	9,570,447	6,688,172	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):						
757,955	30,673	176,185	-	484,608	66,489	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,265,996	112,604	932,396	-	952,430	268,566	תקבולים מדמי גמולים
856,892	5,709	631,481	-	70,682	149,020	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים*
5,905,843	71,416	663,057	14,233	3,140,446	2,016,691	העברות צבירה לקופה/לקרן
-643,820	-728	-67,336	-394	-315,889	-259,473	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:						
-630,846	-13,535	-244,621	-7,131	-247,253	118,306	פדיונות אחרים
-2,415,074	-77,091	-428,233	-33,797	-1,070,627	-805,326	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
102,995	2	16,950	837	50,058	35,128	פעילים ולא פעילים
18	-	-	-	-	18	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):						
	0.00%	0.61%	0.00%	0.58%	0.55%	פעילים
	0.23%	0.63%	0.29%	0.58%	0.55%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)
	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	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

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	<u>עמלות ניהול</u> <u>חיצוני</u>
	0	0	0	0	0	<u>עמלות אחרות</u>
	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	<u>הוצאות מוגבלות</u>

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

נתונים ליום 31.12.2024 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר						
1,902	214	31	45	1,073	539	מס' חשבונות
75,824	644	4,585	2,400	38,140	30,056	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
368	0	25	16	188	138	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.03%	0.58%	0.70%	0.53%	0.49%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**						
493	-	-	-	-	493	מס' חשבונות
1,143	-	-	-	-	1,143	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
7.10	-	-	-	-	7.10	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר						
2,289	655	30	32	1,008	564	מס' חשבונות
79,045	2,896	2,461	1,555	38,219	33,913	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
391	0	15	7	213	156	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	**0.01%	*0.62%	*0.47%	*0.59%	*0.49%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪**						
524	-	-	-	-	524	מס' חשבונות
1,053	-	-	-	-	1,053	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
7.12	-	-	-	-	7.12	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.72%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר						
1,661	39	32	34	944	612	מס' חשבונות
78,416	72	2,583	1,680	34,104	39,978	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
431	0	18	9	209	195	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	**0.05%	*0.67%	*0.53%	*0.59%	*0.46%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪***						
554	-	-	-	-	554	מס' חשבונות
988	-	-	-	-	988	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	-	-	-	-	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.72%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

* המדובר בנתון שמשקלל את שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתים "מנותקי קשר" שבמהלך שנת הדו"ח החלה החברה לגבות בגינם דמי ניהול בשיעור הקבוע בדין כמפורט להלן.
**מדובר בממוצע שבין דמי ניהול בגין עמיתים שגילם עולה על 21 שנגבים מנכסי הקופה, ובין דמי הניהול של עמיתים מתחת לגיל 21 שמשולמים בפועל על ידי המוסד לביטוח לאומי (שיעורם עומד על 0%).

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

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	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 דמי הניהול נגבים מחשבון העמית.

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 הגובה מביין: (א) שיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות (בכל אחד מחשבונות העמית בקופת הגמל); או (ב) סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש (סכום זה יתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה לפי שיעור שינוי המדד הידוע ביום העסקים הראשון בכל שנה לעומת המדד שהיה ידוע ביום העדכון הקודם).

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

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

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

מנתוני הטבלאות המפורטים דלעיל ניתן לראות, כי אחוז העמיתים הלא פעילים בקופות הגמל לתגמולים ופיצויים הינו מהותי ושיעורו בשנת 2024 עומד על כ- 84% מכלל העמיתים החוסכים בקופות הגמל לתגמולים שמנוהלות על ידי החברה. להערכת החברה, השיעור הגבוה נובע מכך שעמיתים שכירים מפקידים ברובם לקרנות הפנסיה וגם לביטוחי מנהלים. בנוסף, חל קיטון בכמות הכספים המופקדת לתיקון 190.

בקרנות ההשתלמות ניתן לראות שכ- 65% מהעמיתים הינם עמיתים פעילים. להערכת החברה, העמיתים הלא פעילים בקרנות ההשתלמות מייצגים עמיתים שפרשו מעבודתם או כאלו שהחליפו מעסיקים ופתחו חשבון חדש להפקדות אצל המעסיק החדש. אלו גם אלו בחרו להמשיך ולנהל את הצבירות באפיק ההשקעה של קרנות ההשתלמות מטעמי נזילות, חיסכון ומיסוי.

לעניין תקבולים מדמי גמולים, בקופות לתגמולים ופיצויים ובקרנות ההשתלמות, ניתן לראות בשנת 2024 גידול בתקבולים מדמי גמולים בהשוואה לשנים 2023 ו- 2022 וזאת עקב התשואות שהניבו הקופות שהעלו את מספר המצטרפים החדשים לקופות בשנת הדוח.

עוד ניתן לראות מהטבלאות דלעיל, כי בשנת 2024 היקף העברות לכלל הקופות גדל לעומת שנה קודמת ועמד על 15,350 מיליון ש"ח לעומת כ- 6,597 מיליון ש"ח בשנת 2023. מנגד, חל גידול בהיקף העברות לגופים אחרים. בשנת 2024 הסתכמה בכ- 2,024 מיליון ש"ח לעומת 1,347 מיליון ש"ח בשנת 2023. עודף העברות פנימה נרשם בעיקר בקופות גמל לתגמולים, בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל להשקעה.

לעניין דמי ניהול שנגבו- ניתן לראות עלייה בדמי הניהול שנגבו בתקופות הנקובות בטבלאות. נתון זה משקף עלייה בשווי נכסי הקופות לעומת שנת 2024.

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", "ילין לפידות", "הפניקס", "כלל", "הראל", "מיטב", "מגדל", "מנורה מבטחים".

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

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

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחרות בתחום קופות הגמל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינויים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, וכן כתוצאה משינויים בתנאים כלכליים, בתנאים המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר [בסעיף 11 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 2024 מנהלת החברה כספיים לכ- 506 אלף עמיתים בכ- 696 אלף חשבונות. לחלוקה לפי סוגי קופות (גמל, השתלמות, מרכזית לפיצויים, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד) – ראו [הנתונים הכמותיים לעיל](#). 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 הניוד, בתקנוני קופות הגמל וכפוף להנחיות הממונה.

לחברה אין תלות בעמית כלשהו בודד או במספר מצומצם של עמיתים בתחום פעילותה בניהול קופות גמל. כמו כן, לחברה אין לקוח, לרבות קבוצת עמיתים שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר הכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה, או שהכספים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

להלן נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של לקוחות החברה באמצעות המדדים המפורטים מטה לשנת 2024

שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	גיל ממוצע של עמיתי הקופות	וותק ממוצע של עמיתי הקופות	קופת גמל לתגמולים ופיצויים
1.98%	53	12.11	קרן השתלמות
3.14%	46	4.64	קופת גמל להשקעה
8.93%	35	2.11	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
2.75%	8	4.83	קופה מרכזית לפיצויים
3.47%	לא רלבנטי	לא רלבנטי	

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

- הוראות החוק הרלוונטיות, המסדירות את תחום ניהול קופות הגמל הינן, בין היתר, הוראות חוק קופות הגמל, תקנות קופות גמל ותקנות עמלות הפצה קופות גמל.
- פיקוח על קופות הגמל מבוצע בידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, אשר מפרסם מעת לעת חוזרים וטיטות חוזרים המסדירים את יישומם של חוק קופות גמל והתקנות שהותקנו מכוחו. יצוין כי ביום 1 בנובמבר, 2016 הוקמה רשות שוק ההון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016. עד למועד זה פעלה הרשות כאגף במשרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- חוק קופות הגמל קובע את המבנה המשפטי בו פועלת ומתנהלת קופת הגמל והחברה המנהלת אותה. החוק ותקנותיו כוללים הוראות בדבר חובת רישוי לניהול קופת גמל וקובעים שורה של דרישות החלות על חברה מנהלת, לרבות בעניין השליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, אורגנים בחברה מנהלת, אופן הפיקוח והאכיפה על חברה מנהלת והוראות בדבר הקמתה ופעילותה של ועדת השקעות בחברה מנהלת. כמו כן, קובע החוק הוראות בדבר אישור קופות גמל ותקנון קופת גמל, הוראות בדבר מעמדו של העמית בקופת הגמל, חשבונות בקופת גמל, תשלומים ומשיכת כספים מקופת גמל ואופן השקעת כספי קופת גמל וניהול נכסיה. כמו כן נקבעו הוראות שנועדו להבטיח כי כספי העמיתים ינוהלו בנפרד מכספי החברה המנהלת. לעניין מגבלות שנקבעו בדין על דמי ניהול שניתן לגבות בקופות גמל ניתן לראות [בטבלה לעיל](#).
- חוק הייעוץ הפנסיוני מסדיר את הפצתם של מוצרים פנסיוניים (לרבות קרנות השתלמות אשר גם נחשבות לנכס פיננסי), כך שכל העוסק בפעילות יעוץ או שיווק פנסיוני ללקוחות יהיה חייב ברישוי ויהיה כפוף לאחריות בהתאם להוראות החוק. החברה עוסקת בשיווק פנסיוני באמצעות עובדים מורשים לפי הוראות הדין. כמו כן מסדיר חוק הייעוץ הפנסיוני את הפעילות של המסלקה הפנסיונית.
- הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 חלות על החברה וקובעות, 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. נכון למועד הדוח, לחברה הון עצמי כנדרש.

(7) תקנות מס הכנסה כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 קובעות כי קופת גמל וחברה מנהלת יערכו 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 העומד בדרישות הדין.

(8) חוזר "חובת שימוש במערכת סליקה פניונית מרכזית" וחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מחייבת את החברה וכן את בעלי הרישיון לייעוץ או לשיווק פנסיוני ואת המעסיקים לעשות שימוש במסלוקה בפנסיונית וממשקים השונים במסגרת פעילות החברה בהתאם, המסלוקה הפנסיונית הינה בעלת השפעה על תהליכים מהותיים בתחום קופות הגמל, כאשר נכון למועד הדוח המסלוקה פועלת באופן מלא. החברה מבצעת את ההתאמות הנדרשות בעיקר באמצעות ספק שירותי התפעול. במהלך השנים עודכן חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" ובמסגרת העדכונים נוסף ממשק נידוד הקובע מבנה אחיד להעברת מידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות גמל, ממשק טיפול בפניות איכות מידע, ממשק היזון חוזר ראשוני הקובע את פרטי המידע שעל החברה להשיב בנוגע לתקינות הטכנית של הממשק, ממשק פיצויים הקובע את פרטי המידע שעל החברה להעביר ללקוח או לבעל רישיון בנוגע לרכיב הפיצויים 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 נידוד". במסגרת החוזר פורסם נספח ג' הקובע מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת הכספים בין קופות הגמל וכללים להעברת המידע כאמור. הוראות ממשק הנייד 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 נכנסו וייכנסו לתוקף בהדרגה החל מחודש מאי 2022.

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:

(1) תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, (תיקון מס' 13) תשפ"ד-2024, מיום: 14.08.2024
התיקון ייכנס לתוקף תוך שנה מיום הפרסום. מדובר בתיקון המקיף ביותר שנעשה לחוק, ונועד בין היתר לקרב את תפיסת דיני הפרטיות בישראל לאירופאית **עיקרי השינויים**: בוצע **עדכון נרחב להגדרות יסוד**, ובין היתר הורחבה הגדרת "מידע אישי", באופן שבעת כוללת "כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי" כאשר לעניין זה כל אדם אשר ניתן לזהותו במאמץ סביר, התווספה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת", הגדרת "עיבוד" מידע עודכנה ועוד; **צומצמה חובת הרישום** של מאגרי מידע כמעט לחלוטין, למעט עת מדובר במאגר מידע אשר מטרתו העיקרית היא איסוף מידע לשם מסירתו לאחר כדרך עיסוק או בתמורה ויש בו מידע על מעל 10,000 אנשים/ גוף ציבורי. במקום חובת רישום יש **חובת הודעה לרשות עבור** גופים בעל מידע רגיש במיוחד - בעת מאגר המידע כולל מידע רגיש במיוחד ביחס ללמעלה מ-100,000 איש. בעל השליטה בו יידרש להודיע על כך לרשות תוך מסירת פרטים מסוימים (בין היתר - זהות בעל השליטה במאגר ויצירת קשר עימו, פרטי ממונה הגנת הפרטיות אם הארגון מחויב בכך, מסירת מסמך הגדרות המאגר לפי תקנה 2 לתקנות אבטחת מידע (שעד כה היה מסמך פנימי של הארגון שלא נדרש להעבירו לרשות). הורחב **סעיף 11 לחוק**, וכעת בנוסף ליידוע נושא המידע על המטרה שלשמה נאסף המידע, הצדדים השלישיים להם יימסר המידע, מטרת המסירה והאם חלה חובה חוקית למסירת המידע; תחול כעת חובה ליידע את נושא המידע גם על תוצאות אי הסכמתו למסירת המידע, פרטי בעל השליטה במאגר המידע, וכן על קיומן של זכות העיון במידע והזכות לתיקון המידע. **חובת מינוי DPO** בגופים מסוימים ובין היתר מי שעיסוקו כרוך בעיבוד מידע רגיש במיוחד בהיקף ניכר - למשל תאגידים בנקיים, מבטחים, בתי חולים, וקופות חולים. הממונה נדרש לעמוד בתנאים שנקבעו בחוק והוא מהווה הגורם האחרראי על קיום הוראות הדין בארגון בנושא פרטיות. הוא מדווח ישירות למנכ"ל אך בעל מעמד עצמאי בארגון ואינו כפוף לו. **בוצעה הרחבה משמעותית לעילות לקבלת פיצוי ללא הוכחת נזק**, כך למשל ניתן לפסוק פיצוי לדוגמא של עד 10,000 ₪ בגין הפרת חובת רישום מאגר/ אי מסירת הודעה לאדם כנדרש בטרם האיסוף ממנו וכו'. פיצויים ללא הוכחת נזק יכולים להתקיים במקביל להליכים נוספים כמו הטלת עיצום כספי, ניהול הליך פלילי וניהול הליך מכוח פקודת הנזיקין. בנוסף, הורחבו סמכויות האגפה של הרשות להגנת הפרטיות בצורה משמעותית והוחמרו הסנקציות הפליליות והמנהליות של הרשות.

(2) דוח ביניים להערות הציבור מטעם הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני (מסקנות "ועדת ארביטראז'") – פברואר 2025
ביום 25.2.2024 החליט שר האוצר להקים צוות במשרד האוצר, לצורך בחינת צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני (כגון- פוליסות חיסכון, קופת גמל להשקעה, קרנות נאמנות). בחודש פברואר 2025 פרסם צוות משרד האוצר דו"ח ביניים להערות הציבור. כחלק מהדו"ח בוצע מיפוי של המצב הקיים בישראל ואת העקרונות להסדרת השוק, וכן סקירה של הבעיות המרכזיות במצב הקיים ושלושה פתרונות מוצעים להתמודדות עמן. שלושת הפתרונות המוצעים שהובאו בדו"ח הינם: ביטול הארביטראז' המיסויי בין המוצרים והחלת הטבת מס אחידה בין כולם, שתהיה ניטרלית ביחס למוצר ההשקעה שבחר החוסך; יצירת פלטפורמה אחת אחידה לצפייה ולניהול כלל מכשירי החיסכון וההשקעה של החוסכים; הבטת תיווך פיננסי "הוליסטי ואובייקטיבי" לאורך חייו של החוסך. נכון למועד הדו"ח, אין באפשרות החברה להעריך את השפעת דו"ח הביניים להערות הציבור על פעילות החברה.

2. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

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

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

3. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם: גיבוש צוות השקעות מקצועי וסביבת עבודה המאפשרת השגת תוצאות השקעה ראויות ביחס לניהול סיכונים מושכל ומקצועי; היכולת להעניק שירות נאות ואיכותי לעמיתים; ניהול תשתית תפעולית ושיווקית יעילה; בניית מוניטין ושמירתו. שני הגורמים הראשונים באים לידי ביטוי פומבי הן במערכת הגמל- נט המאפשרת השוואת תשואות בין קופות גמל וקרנות השתלמות ובמדד השירות שמפרסמת רשות שוק ההון אחת לשנה.
לעניין צוות ההשקעות ראו סעיף ד' לחלק זה להלן, לעניין תוצאות ההשקעה ראו סעיפים 3 ו-5.2 בחלק א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024. 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 מסלולי ההשקעה שבקופות הגמל וקרנות ההשתלמות השונות 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 הניזילות 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. תפקידם של חברי הצוות הוא לעקוב אחר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לוויים ובכור 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 הלוויים 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 וחריגות מתנאי הלוואה קיימת בהתאם למדרג הסמכויות שקבע הדירקטוריון או בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות, טיפול או המלצה לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן טיפול בחוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת. נכון למועד הדוח היקף ההלוואות המותאמות שנתנו על ידי החברה הינו לא מהותי. בנוסף, קבע הדירקטוריון מדיניות ניהול סיכונים אשר נבחנת על ידי מנהלת הסיכונים של החברה באופן שוטף. מנהלת הסיכונים כפופה למנכ"ל החברה והיא משתתפת דרך קבע בדיוני הדירקטוריון וועדותיו וכן בדיוני ועדת ההשקעות וכן מדווחת באופן תקופתי לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון בקשר לסיכונים התפעוליים ולסיכונים ההשקעה של קופות הגמל.

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

5. הון אנושי

- (1) תיאור המבנה הארגוני ומצבת העובדים בתחום הפעילות
עובדי החברה מושאלים לה על ידי החברה האם והיא מקבלת שירותים נוספים מן החברה האם. מנכ"לית החברה הינה הגב' אילנה פרימו.

עובדי החברה ונותני השירותים מטעם החברה האם מחולקים למחלקות שונות: תפעול מוקדי שירות, קשרי לקוחות, מכירות, שיווק ופרסום, ניהול השקעות, תפעול השקעות ובקרת השקעות, מערכות מידע, משפטית וציות, כספים וניהול סיכונים.

כל אחד מן העובדים ונותני השירותים מטעם החברה האם הוא בעל הכשרה המתאימה לביצוע תפקידו ובנוסף משתתף בתוכנית ההדרכות בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידו לרבות בכל הקשור בחקיקה והסדרה. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים, ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים.

החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 199 עובדים, לעומת 175 עובדים ב- 31 בדצמבר 2023. יצוין, כי בחלק מהמחלקות המפורטות לעיל, מועסקים עובדים באמצעות חברת האם.

(2) תלות בעובדים

החברה מעריכה כי פרישתם של מי משני בעלי השליטה המשותפים של אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ (חברת האם) עלולה לפגוע בעסקי החברה והקבוצה בכללותה. למעט בעלי השליטה כאמור לחברה אין תלות בעובדים מסוימים.

(3) הדרכות מקצועיות

ככל שנדרש, החברה שולחת את עובדיה לקורסים מקצועיים בתחומים הנוגעים לתחומי עיסוקם בחברה וכן עורכת הדרכות פנימיות.

במסגרת תוכנית האכיפה בחברה, גובשה תוכנית הדרכות שנתית לעובדי החברה באשר לעמידה בהוראות הרגולציה ונוהלי החברה.

(4) נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה

לחברה נושאי משרה, כהגדרתם בחוק החברות ובחוזר הממונה הרלוונטי.

נכון לשנת הדוח- בחברה מספר נושאי משרה: 7 חברי דירקטוריון, מתוכם 3 דירקטורים חברי ועדת ביקורת ו- 3 דירקטורים חברי ועדת השקעות, מנכ"לית, מנהל השקעות ראשי, מנהלת כספים, מנהל מערכות מידע, מנהלת סיכונים וממונה אכיפה, יועץ משפטי, 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 ההעסקה של עובדי החברה כוללים תנאים מקובלים לעניין שכר ותנאים נלווים. הסכמי ההעסקה של חלק מעובדי ניהול השקעות ושל חלק מעובדי השיווק והמכירות של החברה כוללים תגמול בגין רכיב קבוע ורכיב משתנה בהתאם למדיניות [התגמול של החברה כמפורט בסעיף 3 לחלק ד' לדוח זה להלן](#).

(6) תגמול הוני

החברה האם של החברה לא הקצתה לנושאי משרה ועובדים בחברה אופציות במהלך תקופת הדוח. בשנים קודמות החברה האם של החברה הקצתה לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, במסגרת הצעה פרטית שנעשתה על ידי החברה האם לעובדי הקבוצה, מניות רשומות חסומות למסחר בהתאם לתוכנית תגמול הוני שאומצה על ידי חברת האם (להלן: "המניות החסומות") מתוך הון המניות הרדומות של חברת האם. המניות החסומות הוענקו בהתאם לתוכנית תגמול הוני אשר אומצה בחברת האם ובהתאם להוראות מסלול רווח הון ובכפיפות לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003 ("כללי מס הכנסה") ותופקדה בידי נאמן, אשר יחזיק בהן בנאמנות במשך התקופות הקבועות בסעיף 102 לפקודה. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 29 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-043944).

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, בתי סוכן, סוכנויות פיננסיות, סוכנים עצמאיים וסוכנות בבעלות הקבוצה.

בערוץ זה פועלת החברה לשיווק והפצה של מוצריה ושירותיה באמצעות סוכנים וסוכנויות במיקוד, בתמורה לעמלות כפי שנקבעו בהסכמי ההתקשרות עם הסוכנים השונים.

פעילות השיווק בערוץ זה ממוקדת בניהול קשרי החברה מול הסוכנויות ובהגברת המודעות למוצרי ושירותי החברה בקרב ציבור הסוכנים.

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

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

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

בערוץ זה פועלת החברה לשיווק והפצה של מוצריה ושירותיה במישרין ללקוחות פרטיים ומוסדיים, בין היתר, באמצעות משווקים פנסיונים שהינם עובדי החברה. לחברה אין תלות מהותית בבעל רישיון כלשהו. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם סוכני שיווק פנסיונים. במהלך שנת 2022 הוקמה על ידי חברת האם של החברה סוכנות ביטוח פנסיוני שהינה למעשה צד קשור לחברה. נכון לתקופת הדוח לא שולמו עמלות לסוכנות האמורה.

(2) פרסום ומיתוג:

החברה מפרסמת, מעת לעת, את קופות הגמל שבניהולה במדיה המדוברת, הכתובה והאלקטרונית, בדגש על התקשורת האלקטרונית, לרבות רשתות חברתיות ואתרים כלכליים. הוצאות הפרסום והשיווק של החברה בשנת 2024 הסתכמו בכ- 1,378 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 630 אלפי ש"ח בשנת 2023.

(3) מבנה העמלות ועלויות הרכישה לפי ערוצי ההפצה

פעילות שיווק והפצה באמצעות הבנקים: נכון למועד הגשת דוח זה, עמלת ההפצה (מבלי להתייחס לעמלות בגין צבירות עבר) הינה בשיעור שנתי של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות העמית. העמלה הינה התשלום המירבי בהתאם לחוק ומשולמת ברמה חודשית. תשלום עמלות ההפצה ליועץ מותנה, בין היתר, בכך שהיועץ התקשר בהסכם הפצה עם החברה המנהלת ואישר כי יסכים להתקשר עם כל חברה מנהלת אחרת שתבקש להתקשר עמו בהסכם הפצה בשיעור ובתנאי תשלום זהים עבור שרות זהה. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם הבנקים השונים בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים שנקבעו בהתאם להוראות הדין כמפורט לעיל.

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

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

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

נתונים ליום 31.12.2024 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
174,958	90,400	84,558	אחר
			יועץ פנסיוני:
5,953		5,953	בנקים
			אחרים
180,911	90,400	90,511	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
78,946	38,700	40,246	אחר
			יועץ פנסיוני:

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
4,196		4,196	בנקים
			אחרים
83,142	38,700	40,442	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

סה"כ עמלות	עמלות יעדים	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	
			<u>סוכן/סוכנות:</u>
			<u>צד קשור /או בשליטת הקבוצה</u>
54,355	27,880	26,475	אחר
			<u>יועץ פנסיוני:</u>
3,726		3,726	בנקים
			אחרים
58,081	27,880	30,201	סה"כ

כפי שעולה מהטבלה דלעיל, בשנת 2024 חלה עליה בפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים ויועצים לאור 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. החל מחודש ינואר 2010 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם שירותים והסכם השאלת עובדים. הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כל כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצ"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים המושאלים. הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה עד לגובה תקרה שנקבעה. עד ליום 31.12.2015 התמורה כללה תוספת מרווח ללא תקרה. לחברה תלות בספק שירותים זה המחזיק ב- 100% מאמצעי השליטה בחברה.

8. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש ומתקנים בהיקף מהותי. החברה פועלת ממשרדים שכורים (על ידי החברה האם) באתר בתל אביב והחל מחודש מרץ 2022 גם באתר בקרית ספר. 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. החברה בתוכנות מחשב ראה ביאור 3 "נכסים בלתי מוחשיים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

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 2022-2024
(באלפי ש"ח):**

נתונים ליום 31.12.2024 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

ס"ה כ"ב	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	סוג קופה
1,108,188	46,198	531,532	413,712	0	116,746	רבעון 1
1,089,122	49,754	466,065	453,750	0	119,553	רבעון 2
1,082,600	52,616	425,617	499,377	0	104,990	רבעון 3
1,619,948	54,141	861,273	574,034	0	130,500	רבעון 4
4,899,958	202,709	2,284,487	1,940,973	0	471,789	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

ס"ה כ"ב	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	סוג קופה
448,486	34,979	124,477	259,885	0	29,145	רבעון 1
541,561	36,849	158,738	297,642	0	48,332	רבעון 2
871,127	39,884	259,966	400,133	0	171,144	רבעון 3
915,993	41,403	427,283	383,603	0	63,704	רבעון 4
2,777,167	153,115	970,464	1,341,263	0	312,325	סה"כ

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך :

ס"ה כ"ב	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	סוג קופה
739,138	25,741	361,567	231,950	0	119,880	רבעון 1
495,287	27,380	191,391	200,740	0	75,776	רבעון 2
392,193	32,001	127,921	208,668	0	23,603	רבעון 3
639,378	27,482	251,517	311,072	0	49,307	רבעון 4
2,265,996	112,604	932,396	952,430	0	268,566	סה"כ

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

10. נכסים בלתי מוחשיים

לפירוט בדבר הנכסים הלא מוחשיים של החברה נא ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

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 7000064856) 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, ומשרדה ופעילותה נמצאים בישראל. כמו כן, כל הכנסות החברה מופקות בישראל. פעילות החברה מבוצעת הן בשוק ההון בישראל והן בשוקי הון מחוץ לישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הגאופוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל ובעולם. הרעה משמעותית במצב הביטחוני, או הרעה משמעותית במצב הכלכלי, הגאופוליטי בישראל ובמזרח התיכון, חידוש הלחימה במלחמת "חרבות ברזל", המשך המלחמה בין רוסיה ואוקראינה כמו גם הרעה משמעותית במצב הכלכלי או הביטחוני בעולם, לרבות הרעה בשוקי ההון, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.
להרחבה ראה סעיף 3.1 לחלק בדוח דירקטוריון החברה.

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 מקטיין 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.

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, שינויי שוק, שינוי טעמו של העמית לגבי אופן החיסכון שלו, תנאים המוצעים על ידי המתחרים, הוראות רגולציה ורמת השירות.

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

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
<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	סיכונים 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. 			+	סיכונים 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

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"> יצירת מגוון מסלולי השקעה מתמחים. השגת תשואות עודפות על המתחרים. פיתוח מערך ערוצי הפצה – ישירים וחיצוניים. השקעה בפרסום ומיתוג. השקעה במערכי שירות ושימור לקוחות. 		+		החרפת התחרות	
<ul style="list-style-type: none"> ניהול תיק ההשקעות תוך שימת דגש לפיזור גיאוגרפי בין ההשקעות בארץ להשקעות בחו"ל. כמו כן, יישום פיזור גיאוגרפי כחלק מביצוע השקעות בחו"ל. 			+	חשיפה לאזור/מדינה גיאוגרפית	סיכונים גיאוגרפיים
<ul style="list-style-type: none"> ניהול השקעות מושכל תוך שימת דגש לניהול סיכונים. מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל – נהלי עבודה, תהליכי בקרה וציות, לרבות תוכנית אכיפה פנימית. הקפדה על ציות הוראות הדין. 			+	פגיעה במוניטין	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
<ul style="list-style-type: none"> הסכמי ההעסקה עם בעלי השליטה בחברה אם, כוללים הודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. 		+		תלות השליטה המשותפים בחברה האם	
<ul style="list-style-type: none"> סקר סיכונים מקיף אחת ל-4 שנים, הכולל התייחסות גם לסיכון של מעילות והונאות. נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. בחינת האיתנות הפיננסית של הקסטודיאנים איתם עובדת החברה. נוהל מסודר בנושא התנהלות בשעת חירום. 			+	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 נוזלים. בחינה של מגוון תרחישי קיצון – היסטוריים והיפותטיים. 			+	סיכוני השקעה	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"> פיזור תיק ההשקעות - מבחינת אפיקי השקעה ומבחינת - פיזור גאוגרפי, ענפי ומטבעי. שימוש בנגזרים על מנת לגדר סיכון. 					
<ul style="list-style-type: none"> ניהול הרשאות. שימוש בחומת אש פנימית וחיצונית. גלישה מאובטחת באינטרנט. שימוש במערכת לניהול אירועי אבטחת מידע. שימוש במערכת ייעודית למניעת דלף מידע. שימוש במערכת לניטור פוגענים יעודים ויחודיים בארגון. שימוש במערכת לניטור חיבורי רשת פיזיים. שימוש במערכת להצפנת דוא"ל שימוש במערכת לגיבוי רכיבי רשת שימוש במערכת הלבנה (החל ממרץ 17) נקיטת אמצעים לצמצום סיכונים אבטחה פיזיים. קיום סקרי אבטחת מידי תקופתיים על מערכות רגישות. קיום ועדכון שוטף של נהלי אבטחת מידע. קיום בקורות תקופתיות על מגוון נושאים. 			+	סיכוני ואבטחת מידע סייבר	המשך - סיכונים של הקופות/הקרנו ת בעלי השפעה מהותית על החברה
<ul style="list-style-type: none"> הקפדה על ציות להוראות הדין. תוכנית אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח. הדרכות שוטפות לעובדים התקשרות בהסכמים משפטיים בכתב במסגרתם מטופלים הסיכונים המשפטיים מול ספקים במידת האפשר. רכישת פוליסת ביטוח אחריות מקצועית. ייעוץ משפטי שוטף סקר ציות 		+		סיכונים משפטיים	
<ul style="list-style-type: none"> יצירת מגוון מסלולי השקעה מתמחים. השגת תשואות עודפות על המתחרים. שמירה על רמת נזילות מספקת. השקעת במערכי שימור ושירות לקוחות. 			+	ניוד ומשיכת ספים	

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		

למידע נוסף, נא ראו ביאור 18 "ניהול סיכונים" לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023 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, בחברת בת של החברה, בחברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	נסייון עסקי בחמש שנים אחרונות	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
יצחק אסטרייכר – יו"ר הדירקטוריון	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. כיום – בעלים ומנכ"ל בסוכנות הביטוח אסטרייכר סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	לא
אפרים אברהם	052752078	24.09.54	האלה 40 פרדסיה	ישראלית	חבר בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול ויו"ר ועדת השקעות והוועדה לניהול סיכונים.	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 וועדת ביקורת אנליסט אי.אמ. אס שירותי ניהול השקעות בע"מ 2019- יו"ר דירקטוריון אחים נאוי וחבר ועדת אשראי	
מיכאל גלאי	069840791	3.10.1966	בית לחם 3, תל אביב 6329203	ישראלית	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, ועדת השקעות	דב"ת – בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	-	05.04.2021	אקדמאי- תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת ת"א, עו"ד בהשכלתו, בעל	מאוקטובר 2023, יו"ר דירקטוריון Nayax, Europe UAB, מקבוצת נאייקס (בעלת רשיון eMoney	לא

	מהבנק המרכזי של ליטא). יועץ למחלקה המשפטית של נאייקס בע"מ. עד יולי 2023 - יועמ"ש ראשי של נאייקס בע"מ.	תואר MBA במנהל עסקים (התמחות מהקריה האקדמית אונו.					והועדה לניהול סיכונים.					
לא	כיהנה בין השנים 2020-2021 כיו"ר דירקטוריון סוכנות הביטוח "הבינלאומי סוכנות לביטוח (2005) בע"מ. בין השנים 2014-2021 כיהנה כמנהלת מחלקת אסטרטגיה קמעונאית ופיתוח עסקים בבנק הבינלאומי הראשון לישראל	אקדמאית – תואר ראשון B.A באנטרופולגיה פיזית (תואר משני בכלכלה) מאוניברסיטת ברקלי, קליפורניה; תואר שני MSc בעיתונאות ותקשורת מאוניברסיטת קולומביה בניו-יורק.	07.12.2022	ל.ר.	לא	דב"ת – בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	חברה בוועדת ביקורת	ישראלית/אמריקאית	שיינפיין 28 כפר-סבא	01.03.1965	069474963	מרית גילת
לא	מנהל תיקי השקעות בקבוצה כיהן כדירקטור באנליסט ניהול הנפקות בע"מ.	אקדמאי- תואר ראשון בכלכלה וניהול באוניברסיטת ת"א תואר שני MBA במנהל עסקים אוניברסיטת מנצ'סטר	31.1.2010	מנהל תיקי השקעות בקבוצה, מנהל קרנות נאמנות בקבוצה	כן	לא רלבנטי	חבר בוועדה לניהול סיכונים ובוועדת השקעות	ישראלית	שביל החלב 9, תל אביב	8.5.1966	022384523	עידן גניס
לא	מנהל תיקי השקעות באנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ, Relationship Manager- Credit Suisse –Private Banking, Investment Counselor- HSBC - Private Banking	אקדמאי, בעל תואר ראשון בכלכלה (התמחות במנהל עסקים) מאוניברסיטת בן גוריון בנגב בעל רישיון משווק פנסיוני ומנהל השקעות/משווק השקעות	6.2.2017	מנהל תיקי השקעות באנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ	כן	לא רלבנטי	לא	ישראלית	מינץ 1, תל אביב	7.1.1977	033358060	נדב נחיימוביץ'

לא	בין 2016-2020 יועצת השקעות בבנק דיסקונט. החל משנת 2020 מכהנת כמנהלת השקעות באנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ.	אקדמאית – בעלת תואר ראשון בכלכלה וניהול מהאוניברסיטה הפתוחה, בעלת רישיון לניהול תיקי השקעות מהרשות לני"ע	2.4.2023	מנהלת השקעות בחברת אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ	כן	לא רלוונטי	לא	ישראלית	יצחק רבין 26/12 קריית אונו	25.11.1973	025553264	אורית נוראל זכאי
----	--	--	----------	--	----	------------	----	---------	----------------------------	------------	-----------	------------------

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
6.2.2000	מנכ"לית החברה	אקדמאית – תואר ראשון B.Sc - בכימיה מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני - MBA מנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	-	-	מנכ"לית	29.5.1965	59674432	אילנה פרימו
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
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 נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם המשורה נושא
1.3.2017	לפני מינויה למנהלת מחלקת תפעול עמיתים שימשה במספר תפקידים בחברה, כאשר האחרון ראש 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	-	סמנכ"ל מערכות מידע ודיגיטל בקבוצה	מנהל מערכות מידע	19.10.1974	031820533	ויקטור צוקרמן ברכה
07.07.2019	5 שנים סמנכ"ל שיווק ומכירות בבית ההשקעות מיטב 6 שנים בעלים ומנכ"ל של חברה בתחום הסייבר	תואר ראשון כלכלה ולוגיסטיקה מאוניברסיטת בר-אילן	-	סמנכ"ל שיווק ומכירות בקבוצה	סמנכ"ל שיווק ומכירות	10.12.74	031866536	אלדד כהן

תאריך תחילת כהונה	נסיון עסקי	השכלה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	תפקיד בחברת בת, בבעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה	תפקיד בחברה	תאריך לידה	מספר זהות	שם הנושא המשרה
29.08.2021	עו"ד במחלקה המשפטית של פסגות בית השקעות בע"מ בתחום חיסכון ארוך טווח ויועץ משפטי של סוכנות הביטוח דוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח בע"מ	תואר ראשון במשפטים מהקריה האקדמית אונו	-	-	יועץ משפטי	10.10.88	200626984	מנחם בר-זאב
01.08.2022	2013-2020 – כיהנה כמנהלת מחלקת תפעול בקרת השקעות ואשראי בקבוצת אנליסט וכמנהלת מחלקת שירות לקוחות בחברת אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ	אקדמאית – תואר שני במנהל העסקים מהאוניברסיטה הפתוחה	לא	מנהלת סיכונים על בקבוצה וממונה על האכיפה בחברות קשורות	מנהלת סיכונים על האכיפה		037253028	אורטל סלע
05.02.2024	2002 ואילך – מנהל השקעות בחברה. 2017 – 2024 – מנהל קרנות הנאמנות א. תעשיות וא. SMALL .CAP . 2011-2017 חבר דירקטוריון וועדת השקעות אנליסט קרנות נאמנות. 1996-2002 – אנליסט ומנהל תיקי השקעות בקבוצה.	אקדמאית – בוגר רוקחות באוני' העברית בירושלים ו- MBA מאוני' ת"א התמחות במימון. בעל רישיון לניהול תיקי השקעות מרשות ני"ע.	לא	משנה למנכ"ל הקבוצה, מנהל אגף השקעות	מנהל השקעות ראשי	27.6.1967	022878680	ערן גולדרינג

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 26.03.2024.

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

[מדיניות תגמול שנת 2024](#)

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

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)	סה"כ	תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים								פרטי מקבל התגמולים		
		אחר*	דמי שכירות	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה***	היקף משרה		
	1,227			3					110	531	583	0.63%	85%	א'
	1,217			3					59	490	**665	0.28%	100%	ב'
	590			3					28	22	**537	0.05%	100%	ג'
	533			4					10		**519	0.02%	80%	ד'
	522			5							517	—	80%	ה'

* אחזקת טלפון נייד.

** רכיב השכר כולל החזר נסיעות או רכב צמוד.

*** חברת האם

4. מבקר פנים

שם המבקר: רו"ח ישראל גבירץ, משרד רו"ח פאהן קנה

תאריך תחילת הכהונה: 02.10.2022

מבקר הפנים הינו רו"ח ומבקר פנימי מוסמך מטעם ארגון המבקרים העולמי (IIA). מר גבירץ הינו שותף במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ, והוא משמש כמבקר פנים בגופים מוסדיים, בתי השקעות וחברות ציבוריות.

מבקר הפנים עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. מבקר הפנים איננו עובד החברה, והוא מועסק במיקור חוץ. ביום 02.10.2022 אישרה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון את מינויו של מבקר הפנים, לאחר אישור דירקטוריון החברה, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת לאשר את מינויו של רו"ח ישראל גבירץ לתפקיד מבקר הפנים של החברה, לאור השכלתו, כישוריו וניסיונו וכן לאור יכולות ומתודות הביקורת הפנימית של משרד פאהן קנה.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הוא יו"ר דירקטוריון החברה, מר יצחק אסטרייכר. בניית תכניות העבודה מבוססת, בין היתר, על סקרי סיכונים תקופתיים הנערכים מעת לעת בחברה. תכניות העבודה הרב שנתיות עבור השנים 2021-2024 התבססו על סקרי סיכונים שבוצעו בחברה במהלך שנת 2020, על דרישות הרגולטור, על ראיונות תקופתיים שמבוצעים מעת לעת עם מנכ"לית החברה ועל בקשות אד הוק של חברי ועדת הביקורת תוך התייחסות לנושאים המהותיים לחברה.

נציין כי בשנת 2024 בוצע סקר סיכונים עדכני לצורך ביסוס תוכניות העבודה לשנים 2025-2028. החברה כפופה להוראות דין ורגולציה המחייבות מינוי מבקר פנים. תוכנית הביקורת הפנימית והיקפה נקבעים ומאושרים על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. ממצאי הביקורת הפנימית בחברה נידונים בוועדת הביקורת ו/או בדירקטוריון של החברה.

תוכנית העבודה של מחלקת הביקורת הפנימית מגובשת בהתאם לנושאי הביקורת שנערכו בשנים קודמות תוך התייחסות לנושאים המהותיים לחברה. בעת הצורך ובהתאם לדרישת יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת מתקיימת ביקורת בנושא מסוים. למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מתוכנית העבודה בהתאם לצורך בכפוף לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון.

היקף שעות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2024 הינה: 2,740 שעות, אשר מתוכן 1,200 שעות הינן בגין ביקורות שמבצעות על ידי מערך הביקורת הפנימית של המתפעל (לאומי שש"ה).

ביקורת הפנים בחברה נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים של לשכת המבקרים הפנימיים, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית וכאמור בחוק החברות.

הדירקטוריון בחן את עבודת מבקר הפנים, ומצא, למיטב ידיעתו, כי הם עמדו בכל הדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים.

למבקר הפנים בחברה ניתנת גישה חופשית ומתמדת לכל מסמך ו/או מידע שנתבקש על ידם ואשר ברשות החברה, כמפורט בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

דין וחשבון על ממצאי מבקר הפנים הוגשו בכתב לוועדת הביקורת של החברה סמוך לפני הדיונים בוועדת הביקורת על פי תוכנית הביקורת הפנימית.

העלות המשוקללת של מערך הביקורת הפנימית בחברת הגמל בשנת הדו"ח, הסתכמה בכ- 360 אלפי ₪. דירקטוריון החברה סבור שאין באופן 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 מרחי המרד 25 בתל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בחברה הינו רו"ח אוריאל וידר (שותף אחראי). תאריך תחילת הכהונה של רואה החשבון המבקר של החברה: 1998.

רואה החשבון המבקר של הקופות הינו – משרד זיו האפט - BDO מרחי מנחם בגין 48, תל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בקופות הינה רו"ח אדי אולרשו. 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:

2023	2024	שנה שירות
234,000 ₪ (כולל מע"מ)	234,000 ₪ (כולל מע"מ)	שכר בגין שירותי ביקורת ומס

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

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

6.2 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

6.3 אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (2009-9-10) ולתיקון החוזר מחודשים נובמבר 2010 (2010-9-6) ואפריל 2015 (2015-9-15) (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר החברה יישמה את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.

הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

7. החלטות החברה

7.1 ביום 30.07.2024 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 באוגוסט 2024 ועד ליום 31 ביולי 2025. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 40 מיליון ₪ לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. להרחבה ראה דוח מיידי שפורסם על ידי החברה האם באתר המאיה ביום 30.07.2024 מס' אסמכתא 2024-01-077832.

7.2 בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 6.11.2013 שאושרה ביום 26.11.2023 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 החברה

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדו"ח: 23 במרץ 2025.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2024

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לשנת 2024

תוכן עניינים

<u>2</u>	א. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית
<u>2</u>	1. החברה המנהלת
<u>2</u>	2. בעלי המניות של החברה
<u>2</u>	3. התפתחויות בתקופת הדוח בפעילות החברה המנהלת ובסביבה העסקית
<u>2</u>	3.1. מצב שוק ההון בישראל ובעולם
<u>4</u>	3.2. תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות
<u>5</u>	3.3. שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
<u>5</u>	3.4. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו
<u>6</u>	4. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים:
<u>6</u>	4.1. ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
<u>7</u>	4.2. מצבה הכספי של החברה
<u>8</u>	4.3. נזילות ומקורות המימון
<u>8</u>	4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
<u>8</u>	5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
<u>8</u>	5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
<u>8</u>	5.2. תשואות הקופות
<u>10</u>	ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
<u>12</u>	ג. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל
<u>13</u>	ד. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי
<u>13</u>	ה. אירועים לאחר תאריך הדיווח
<u>13</u>	ו. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

1. החברה המנהלת

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

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

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, לרבות עבור עמיתים בשוק ההון. פעילותה זו וכן פעילות ההשקעות העצמיות של החברה מושפעות באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל ובעולם. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעת גורמים מדיניים, פוליטיים, כלכליים ביטחוניים ובריאותיים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. ירידה במדדי הבורסות השונים והפחתת היקף המסחר בהן עשויים להשפיע במידה רבה על תוצאותיה העסקיות של החברה. הכנסות החברה נגזרות מדמי הניהול שגובה החברה מיתרת הכספים בחשבונות העמיתים המושפעים כאמור משוק ההון ולפיכך ירידה בתוצאות ההשקעות תגרום ישירות לירידה בסכום דמי הניהול שתגבה החברה מאותם חשבונות.

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 "עצמאי", אך זו לא צפויה להיות מהותית ביחס להכנסות החברה.

שנת 2024 בדומה לשנת 2023 התאפיינה במגמה חיובית מאד בשווקי המניות בעולם. שוב בלט לחיוב השוק האמריקאי, אך בשונה משנת 2023 העליות היו רוחביות והתפרסו על מרבית הסקטורים ולא רק במניות הטכנולוגיה. לאחר מחזור העלאות הריבית בעולם שהחל בשנת 2022 עקב התפרצות האינפלציה, השנה החל תהליך הורדת הריבית בשווקים המערביים. עם זאת הסביבה הכלכלית העולמית עדיין מושפעת מסביבת הריבית הגבוהה השוררת בשווקים. התוצר בארה"ב צמח בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 2.9% בשנה שעברה. קצב האינפלציה שהתמתן בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה חזר לעלות ברבעון האחרון וזו הסתכמה בסופו של דבר ב-2.9%. בשיבתו בסוף ינואר הותיר ה-FED את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5% וזאת לאחר הורדה רציפה של 1% במצטבר שלוש הפגישות האחרונות של 2024. השווקים מתמחרים כעת הורדה נוספת בריבית של כ-0.5% עד סוף השנה. שוק העבודה ההדוק הצטנן מעט במהלך השנה ושיעור האבטלה עלה ל-4.1% בסוף השנה לעומת שיעור של 3.8% בסוף שנת 2023.

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 2024

בנובמבר נבחר דונלד טראמפ לנשיאות והמפלגה הרפובליקנית זכתה לרוב בסנאט ובבית הנבחרים. לאחר כניסתו לתפקיד מקדם הנשיא שורת צעדים להטלת מכסי יבוא על מדינות שונות – צעדים שמגבירים את החשש לפגיעה בכלכלה העולמית ולהאצת האינפלציה. התוצר בגוש האירו צמח בשיעור של 0.7% והאינפלציה הסתכמה ב 2.4%. על רקע התמתנות האינפלציה ירדה הריבית במצטבר בשיעור של 1% לאורך 2024 ובינואר 2025 הופחתה פעם נוספת בשיעור של 0.25% לרמה של 2.75%.

הפעילות הכלכלית בישראל התאוששה לאורך שנת 2024 עם הירידה ההדרגתית בעצימות המלחמה ובעיקר ההתפתחויות החיוביות בגזרה זו ברבעון האחרון של השנה. לאורך השנה חלה עלייה בפרמיית הסיכון של ישראל אך עם הפסקת האש בצפון ירדה פרמיית הסיכון, החלה מגמה של ייסוף בשקל וירידה בתשואות אג"ח ממשלת ישראל. התוצר בישראל צמח בשנת 2024 בשיעור של 1% לעומת צמיחה של 2% ב-2023. צמיחת התוצר הושפעה בעיקר לחיוב מהגידול הניכר בהוצאות הממשלה בשל הגידול בצרכי הביטחון. על פי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל הצמיחה בשנת 2025 צפויה להסתכם ב-4%. במהלך השנה עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 3.4% בהמשך לעלייה של 3.0% בשנת 2023. חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי האינפלציה צפויה להתמתן בשנת 2025 לשיעור של 2.6%. בחודש ינואר 2024 הופחתה ריבית בנק ישראל משיעור של 4.75% ל-4.5%, אך בשל אי הוודאות הגאופוליטית והקרבה של האינפלציה לגבול העליון של יעד בנק ישראל, הותיר בנק ישראל את הריבית על כנה לאורך כל השנה. השווקים מעריכים כעת כי הריבית תשוב לרדת במחצית השנייה של שנת 2025 בשיעור של 0.25%-0.5%. הגרעון הסתכם בשנת 2024 ב-6.9% אחוזי תוצר לעומת 4.1% בשנת 2023. חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי הגרעון יסתכם ב-4.7% בשנת 2025. יחס החוב תוצר עלה בשנת 2024 ל-69.0% לעומת 61.3% בשנת 2023 וזה צפוי להישאר כך גם בשנת 2025 וצפוי להתחיל לרדת רק בשנת 2026.

במהלך השנה הורידו שלוש סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הגדולות את דירוג האשראי של ישראל. באוקטובר הורידה סוכנות דירוג האשראי S&P את דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם אופק דירוג שלילי וזאת לעומת רמה של AA- ערב המלחמה. בספטמבר הורידה סוכנות דירוג האשראי מודיס את דירוג האשראי של ישראל בשתי דרגות מרמה של A2 לרמה של Baa1 עם אופק דירוג שלילי וזאת לעומת דירוג של A1 ערב המלחמה. באוגוסט הורידה סוכנות הדירוג פיץ את דירוג האשראי של ישראל לרמה של A עם אופק שלילי וזאת לעומת דירוג של A+ ערב המלחמה. בינואר 2025 בעקבות הסכמי הפסקת האש פרסמו סוכנויות הדירוג סקירות מעודכנות על הכלכלה הישראלית, אך בשלב זה אין שינוי בדירוג ובתחזית למרות ההתפתחויות החיוביות.

מלחמת חרבות ברזל –

נכון למועד אישור הדוחות, שוררת הפסקת אש בצפון ובדרום. הסתיים שלב אי בעסקת החזרת החטופים, אך 59 חטופים עדיין נמצאים בעזה. שוררת אי בהירות בנוגע להמשך. במידה וישראל תחזור ללחימה הדבר עשוי להשפיע לרעה על שוק ההון בארץ, וסביר להניח שיהיו ירידות בנכסי הסיכון, עלייה בפרמיית הסיכון של ישראל, עלייה בתשואות אגרות החוב של ממשלת ישראל ועלייה בשער הדולר. מאז פרוץ המלחמה חל גידול ניכר בהוצאות הממשלה הן לצרכי בטחון והן לצורך מתן מענה אזרחי לנזקי המלחמה ולתושבים המפונים אשר הובילו לעלייה חדה בגרעון וביחס החוב תוצר כאמור לעיל. ראוי לציין כי בינואר 2025 פרסמו המלצות ועדת נגל הכוללות תוספת של 133 מיליארד ₪ לתקציב הביטחון על פני העשור הקרוב.

מפרוץ המלחמה ועד למועד אישור הדוחות החברה פועלת באופן מלא, לא נרשמה פגיעה מהותית בפעילות העסקית של החברה. מבחינת פעילות לקוחות החברה, לא נרשמה פגיעה מהותית או השפעה משמעותית מבחינה תזרימית או מבחינת הכנסות, וכן לא נרשמה עליה בבקשות למשיכת כספים או לניודים בחברות הקבוצה. בנוסף, מצבת העובדים לא נפגעה באופן משמעותי, שכן גיוס המילואים של עובדי הקבוצה הינו בהיקף לא מהותי, ולא נפגעה הרציפות התפעולית וזאת לנוכח היערכות החברה לעבודה באמצעות מערכות המידע ביעילות גם מרחוק במתכונת חירום. יצוין כי גם בהיבט של ספקים ונותני שירות, לא נרשמה פגיעה או השפעה מהותית.

המלחמה מטבעה יוצרת מצב של חוסר בהירות באשר להתפתחותה והשפעתה לעתיד. החברה פועלת באופן תדיר על מנת למפות ולנטר את השלכות המלחמה על היבטיה השונים, לרבות בכל הנוגע להיבטים העסקיים והתפעוליים, ונותנת מענה לסיכונים השונים.

יודגש כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ופרסום דוח זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה, בוודאי אם זו תורחב לזירות נוספות, על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנדויות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה והשפעותיה של המלחמה על שוק ההון והמשק הישראלי וכן תחומי הפעילות של החברה. כמו-כן, יודגש כי ההערכות עשויות שלא להתמשש כלל, להתמשש באופן חלקי או באופן שונה מכפי שהחברה העריכה.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח היתה שנה רגועה באופן יחסי לשנים הקודמות עם סיום תהליך עליית הריבית ותחילת מחזור הורדת הריבית. לאורך השנה תשואות האג"ח הממשלתיות נעו בהתאם להערכות השווקים את האינפלציה, שוק העבודה ותחזיות לגבי משך ועוצמת הורדת הריבית. בסופה של השנה תשואת האגרת הממשלתית האמריקאית ל-10 שנים עמדה על 4.6% לעומת 3.9% בתחילתה. עם זאת מרבית מדדי האג"ח השיאו תשואה חיובית מתונה בשנת 2024 בשל התשואה השוטפת הגלומה ולמרות עליית התשואות. מרווחי האג"ח הקונצרני המשיכו להצטמצם גם השנה ואלו שוררים ברמות שפל רב שנתיות. בישראל נחזתה תנודתיות גבוהה יותר בשוקי האג"ח בשל השלכות המלחמה ועלייה בפרמיית הסיכון. כך האגרת הממשלתית השקלית שפתחה את השנה בתשואה של 4.3% עברה דרך תשואה של כ- 5.2% (עם מרווח שיא של מעל 100 נ"ב מעל האגרת האמריקאית המקבילה) אך סגרה את השנה עם תשואה של כ- 4.3% ומרווח נמוך משל האגרת האמריקאית המקבילה בכ- 30 נקודות בסיס. בסופה של השנה עלה מדד אגרת החוב הממשלתי הכללי ב- 2.7% ואילו מדד אגרות החוב הקונצרניות הכללי עלה בכ- 6.7% תוך המשך צמצום המרווחים מול האג"ח הממשלתי.

שוק המניות

מדד הדגל האמריקאי ה-S&P500 סיים את השנה עם עלייה של כ- 23% ומדד הנאסד"ק סיים את השנה עם עלייה של כמעט 29%. באירופה גם כן שררה מגמה חיובית אך עם שונות בין השווקים כשבלט לטובה מדד הדאקס הגרמני עם עלייה של כ- 19%. מדד השווקים המתעוררים MSCI EM שוב פיגר בשנת 2024 עם תשואה של כ- 5%. גם שוק המניות הישראלי הצטרף למגמה החיובית החל מסוף הרבעון השלישי עם ההתפתחויות החיוביות בגזרה הגאופוליטית ולקראת הפסקות האש בצפון ובדרום. בסיכומה של השנה עלה מדד תל אביב 125 בכ- 29% לעומת עלייה של כ- 4% שנה קודם לכן. בלטו לחיוב הסקטורים המזוהים עם הכלכלה הישראלית כדוגמת בנקים וביטוח שעלו כ- 40% ו- 65% בהתאמה.

שנת 2023	שנת 2024	רבעון 4 2024	רבעון 3 2024	רבעון 2 2024	רבעון 1 2024	אפיק ההשקעה
מדדי אגרות חוב:						
0.7%	2.7%	2.7%	2.4%	-1.8%	-0.5%	אגרות חוב ממשלתי כללי
-0.4%	2.3%	2.0%	3.2%	-2.3%	-0.5%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
1.3%	2.5%	3.5%	1.9%	-2.0%	-0.7%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
6.3%	6.7%	2.3%	2.4%	0.1%	1.8%	אגרות חוב קונצרניות כללי
8.2%	2.0%	-3.0%	5.7%	-0.05%	-0.4%	מדד אג"ח גלובלי **Barclays
מדדי מניות:						
3.8%	28.4%	12.8%	7.0%	-1.3%	7.8%	מדד ת"א 35
4.3%	30.9%	19.5%	13.3%	-12.9%	10.9%	מדד ת"א 90
4.1%	28.6%	14.6%	8.4%	-4.4%	8.3%	מדד ת"א 125
20.1%	16.1%	-0.9%	6.2%	2.4%	7.8%	WORLD MSCI** (mxwd)
24.2%	23.3%	2.1%	5.5%	3.9%	10.2%	מדד מניות s&p **500
43.4%	28.6%	6.2%	2.6%	8.3%	9.1%	כללי NASDAQ
19.2%	8.3%	-2.1%	2.2%	-3.7%	12.4%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
7.0%	5.1%	-8.2%	7.8%	4.1%	1.9%	MSCI EM)** (mxef)
3.1%	0.6%	-1.7%	-1.3%	2.1%	1.5%	דולר/שקל
6.9%	-5.4%	-8.6%	3.3%	1.0%	-0.8%	יורו/שקל

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

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

** מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

סביבת הריבית במשק

בתחילת שנת 2024 ירדה הריבית ב- 0.25% מ- 4.75% ל- 4.5%. מאז נשארה הריבית ברמה זו. על פי התחזיות בשוק ההון, הריבית צפויה להתחיל לרדת במחצית השנייה של 2025, עם זאת הציפיות הן כי ההורדה תהיה הדרגתית ומתונה, ובסוף התהליך היא תוותר ברמה גבוהה משמעותית מאשר בעידן הריבית האפסית. גם מעבר לים, למרות שהחל כאמור תהליך הורדת ריבית ובחודשים האחרונים זו ירדה בארה"ב במצטבר ב- 1% לרמה של 4.5% ובאירופה ירדה הריבית במצטבר ב 1.5% ל 2.5%, התחזיות הן כי המשך התהליך יהיה מתון והדרגתי והריבית תישאר גבוהה משמעותית מאשר בעידן הריבית האפסית.

3.3. שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות השקעות של הקופות

מניות: שמירה על מרכיב מניות ברמה של 45%-49% לאורך השנה במסלולים הכלליים. מסלולי המניות מושקעים באופן מלא. עד סוף הרבעון השלישי המשך הסטה של מרכיב המניות לחו"ל על חשבון ישראל כך שבמסלולים הכלליים מרכיב המניות בחו"ל היה מעל 65% מתיק המניות ומרכיב ישראל מתחת ל- 35%. במסלולי המניות מרכיב חו"ל היה באותו זמן למעלה מ- 77% לעומת פחות מ- 21% בישראל. בהמשך עם ההתפתחויות החיוביות בגזרה הגאופוליטית נעשתה הגדלה של מרכיב המניות המקומי כך שעם כתיבת שורות אלו מרכיב המניות בחו"ל מהווה כ 60% מרכיב המניות בתיק הכללי וכ- 73% במסלול המניות. **אג"ח:** נעשתה הארכת מח"מ רוחבית בכל המסלולים לאורך השנה ובמיוחד בחודשים האחרונים. כך מח"מ התיק הכללי היה כ- 3 שנים בתחילת השנה ועלה ל- 3.6 שנים בסופה בשל סיום העלאות הריבית והתחלת מחזור הורדת ריביות בעולם. הארכת המח"מ נעשתה באמצעות קניית אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות הן בארץ והן בחו"ל. מח"מ התיק בכל המסלולים עומד על כ- 3.6-4.1 כתלות במסלול. **מט"ח:** שמירה על מרכיב מט"ח של כ- 24%-26% במסלולים הכלליים וכ- 32%-35% במסלולי המניות.

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

לפי נתוני הגמל-נט, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 שוק קופות הגמל מנהל כ- 850,396 מיליוני ₪ (בהשוואה ל- 722,138 מיליוני ₪ בדצמבר 2023). החברה מנהלת כ- 53,746 מיליוני ₪ עבור כ- 696 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל לעומת 30,437 מיליוני ₪ בסוף שנת 2023 עליה של כ- 77% בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה לעומת שנת 2023. וחלקה בשוק מסתכם בכ- 6.3% לעומת כ- 4.2% בשנת 2023.

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

- **קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים:** 346,309 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 18,405 מיליוני ₪ המהווה כ- 5.3%).
- **קרנות השתלמות:** 406,898 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 25,116 מיליוני ₪ המהווה כ- 6.2%).
- **קופות מרכזיות לפיצויים:** 11,437 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 384 מיליוני ₪ המהווה כ- 3.4%).
- **קופת גמל להשקעה:** 61,085 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 8,317 מיליוני ₪ המהווה כ- 13.6%).
- **קופת גמל חסכון לכל ילד:** 23,548 מיליוני ₪ (מתוך זה חלקה של החברה הינו כ- 1,524 מיליוני ₪ המהווה כ- 6.5%).

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 עלויות ההפצה, שיווק ופרסום 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.

תקנות הניוד והוראות אחרות קיימות, נועדו להגביר את התחרות בתחום ולאפשר ללקוחות מעבר נוח וחלק בין הגופים המוסדיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

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

כמו כן יצויין שמשבר הקורונה האיץ תהליכים דיגיטלים בשוק במטרה להנגיש את ההצטרפות למסלולי החיסכון וההשקעה ולהעניק לציבור הרחבת היקף הפעולות שניתן לבצע באופן דיגיטלי ושיפור חווית המשתמש. בשנת 2025 החברה תמשיך לפעול להרחבה של הערוץ הדיגיטלי.

פעילות שוק ההון מפוקחת ומוסדרת באמצעות מספר גורמים ממשלתיים אשר בעיקרו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. התחום בו עוסקת החברה נתון לשינויי רגולציה תקופים. 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' לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2024.

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחום קופות הגמל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינויים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים רגולטוריים, וכן כתוצאה משינויים בתנאים כלכליים, משינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר בסעיף 11 לחלק ג' לדוח על עסקי התאגיד לשנת 2024.

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

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

% שינוי	תקופה 1-12/22	תקופה 1-12/24	%* שינוי	רבעון 1-3/24	רבעון 4-6/24	רבעון 7-9/24	רבעון 10-12/24	
								הכנסות
82%	138,750	252,733	10%	49,380	59,438	68,502	75,413	דמי ניהול קופות גמל
	1,464	1,151		391	240	233	287	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
82%	140,214	253,884	10%	49,771	59,678	68,735	75,700	סה"כ הכנסות
								הוצאות
60%	17,094	27,390	4%	5,833	7,080	7,085	7,391	הוצאות הנהלה וכלליות
111%	53,746	113,215	11%	21,425	26,546	30,929	34,314	עמלות שיווק והפצה
35%	50,827	68,610	-6%	15,662	16,014	19,029	17,905	הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם
72%	121,668	209,215	5%	42,920	49,640	57,044	59,611	סה"כ הוצאות
	18,546	44,669		6,851	10,038	11,692	16,089	רווח מפעולות
	58	(565)		(26)	(222)	(113)	(204)	הכנסות (הוצאות) מימון - נטו
	18,605	44,104		6,825	9,816	11,579	15,885	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(5,568)	(15,090)		(2,200)	(3,341)	(4,012)	(5,537)	הוצאות מס

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

% שינוי**	תקופה 1-12/22	תקופה 1-12/24	* % שינוי	רבעון 1-3/24	רבעון 4-6/24	רבעון 7-9/24	רבעון 10-12/24	
	13,037	29,014		4,625	6,475	7,567	10,347	רווח לתקופה
*שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו								
**שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה								

ההכנסות מניהול קופות גמל: בשנת 2024 גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 82% לעומת שנת 2023. הגורם העיקרי לגידול בהכנסות הוא עלייה בהיקף הנכסים הממוצע לעומת שנה קודמת. השווי הממוצע של נכסי הקופות גדל בשנת 2024 בשיעור של כ- 80% בהשוואה לשנת 2023. בתקופת הדוח רשמו הקופות גיוסים נטו בסך של כ- 16.7 מיליארד ש"ח. התשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ- 18%.

הוצאות הנהלה וכלליות: כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון הוצאות בנק מתפעל, דיוור עמיתים, מחשוב ופרסום. הוצאות הנהלה וכלליות. אלו הסתכמו בשנת הדוח בכ- 27.4 מיליון ש"ח המשקפות גידול בשיעור של כ- 60% לעומת שנה קודמת. הגידול נבע ברובו מגידול בהוצאות הכרוכות באופן ישיר לעליה בהיקף הפעילות.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות שיווק לסוכנים ועמלות הפצה לבנקים. הוצאות אלה הסתכמו בשנת הדוח בכ- 113.2 מיליון ש"ח לעומת 53.7 מיליון ש"ח בשנת 2023. הגידול בשיעור של 111% בין התקופות נבע מעליה 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 2024. לפירוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 1א' בדוחות הכספיים.

רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת רווח בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח בשנת 2023. 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 בדווחי 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 220.5 מיליון ש"ח, מתוכם 58.4 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 11.9 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואג"ח ממשלתי שקלי, 17.7 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 28.8 מיליון ש"ח מזומנים, לעומת שנת 2023 שבה הסתכמו נכסי החברה לסך של 123.6 מיליון ש"ח, מתוכם 41.8 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 18.9 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואג"ח ממשלתי שקלי, 11 מיליון ש"ח קרנות נאמנות וקרנות סל ו- 11.9 מיליון ש"ח מזומנים ושווי מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בשנת הדוח לסך של 82.8 מיליון ש"ח המהווים כ- 37.5% מסך המאזן, בהשוואה ל- 53.3 מיליון ש"ח בשנת 2023 שהיוו כ- 43.2% מהמאזן. התנועה בהון נבעה מרווח השנה שהסתכם בסך של כ- 29 מיליון ש"ח ומהנפקת שטר הון בסך 0.4 מיליון ₪.

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- 3.2 מיליון ש"ח, לעומת שווי כולל של נכסים בלתי מוחשיים בסוף שנת 2023 שהסתכם לסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

ההתחייבויות: הסתכמו לסך של כ- 137.8 מיליון ש"ח, המהוות כ- 62.5% מסך המאזן בהשוואה ל- 70.3 מיליון ש"ח בשנת 2023 שהיוו 56.8% מסך המאזן. השינוי נובע מגידול בהוצאות לשלם לסוכנים בגין עמלות יעד, מעלייה בהתחייבות לחברה האם בגין שרותים ושאלת עובדים, מהפרשה למס בסך כ-13 מיליון ש"ח ומהתחייבות בגין הלוואות שנתקבלו בשנת 2024 מחברות קשורות בסך של 10.7 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למוסדות בנקאיים.

4.3. נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ-58.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 27% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ-41.8 מיליון ש"ח נכון לשנת 2023 שהיוו כ- 34% מסך המאזן. הגידול ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2023 נובעה בעיקר מגידול במזומנים ושווי מזומנים.

מזומנים נטו שמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים חיובי בסך של כ- 8 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 11 מיליון ש"ח לשנת 2023.

הוצאות המימון: הסתכמו לתקופת הדוח בסכום של כ- 1.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-0.5 מיליון ש"ח בשנת 2023, השינוי נובע ברובו מגידול בהוצאות מימון בגין הלוואות נוספות מחברות קשורות שהתקבלו בשנת 2024.

הכנסות המימון שאינן מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 0.6 מיליון ש"ח לשנת 2023, ונבעו ברובן מהכנסות ריבית פח"ק וריבית זכות.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 82% לעומת שנת 2023 כמפורט בסעיף 4.1. לעיל.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ- 60% לעומת שנת 2024 כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בשיעור של 111% לעומת שנת 2023 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 2024 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 53,746 מיליוני ש"ח, את שנת 2023 סיימה החברה עם כ- 30,437 מיליוני ש"ח. הגיוסים נטו בשנת 2024 הסתכמו בכ- 16.7 מיליארד ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ- 4.9 מיליארד ש"ח, משיכות – כ- 1.5 מיליארד ש"ח, העברות נטו – כ- 13.3 מיליארד ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הקופות רשמו תשואה ממוצעת חיובית בשיעור של כ- 18%.

5.2. תשואות הקופות

תשואות מסלולי קופות הגמל וקרנות השתלמות המנוהלות על ידי החברה בשנת 2024 הייתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

שם הקופה ומסלול ההשקעה	תשואה נומינלית ברוטו
אנליסט מסלולית – קופת גמל	
אנליסט גמל לבני 50 ומטה ²	17.46%
אנליסט גמל לבני 50-60	13.31%
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	9.24%
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	3.72%
אנליסט גמל מניות	23.30%

² ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט גמל ישראל". לפירוט תשואות המסלול המתמזג עד למועד המיזוג, ניתן לראות [בפסקה 5.2](#) לדו"ח הדירקטוריון לרבעון השני של שנת 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2024

שם הקופה ומסלול ההשקעה	תשואה נומינלי ברוטו
אנליסט גמל מניות - סחיר ³	23.03%
אנליסט גמל כספי (שקלי)	4.30%
אנליסט גמל אשראי ואג"ח ⁴	4.79%
אנליסט גמל משולב סחיר ⁵	11.57%
אנליסט גמל עוקב מדד S&P500	25.56%
אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש	43.60%
אנליסט גמל עוקב מדדי מניות ⁶	-0.56%
אנליסט מסלולית – קרן השתלמות	
אנליסט השתלמות כללי	14.51%
אנליסט השתלמות מניות	23.42%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח ⁷	4.85%
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות	3.72%
אנליסט השתלמות כספי (שקלי)	4.27%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% במניות ⁸	8.53%
אנליסט השתלמות משולב סחיר ⁹	11.67%
אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500	25.57%
אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות ¹⁰	0.14%
אנליסט השתלמות עוקב מדדים - גמיש ¹¹	26.46%
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים	
אנליסט מרכזית לפיצויים כללי ¹²	14.41%
אנליסט קופת גמל להשקעה	
אנליסט גמל להשקעה כללי	13.53%
אנליסט גמל להשקעה מניות	23.82%
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח	4.91%
אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)	4.30%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש ¹³	28.54%
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות ¹⁴	8.38%
אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר ¹⁵	11.76%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	25.57%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות ¹⁶	1.36%
אנליסט קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9.70%
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	14.87%

³ לשעבר מסלול "אנליסט גמל מניות חו"ל"

⁴ ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות". לפירוט תשואות המתמזג המסלול עד למועד המיזוג, ניתן לראות [בפסקה 5.2 לדו"ח הדירקטוריון לרבעון השני של שנת 2024](#).

⁵ לשעבר מסלול "אנליסט גמל חו"ל". ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט גמל משולב סחיר". לפירוט תשואות המסלול המתמזג עד למועד המיזוג, ניתן לראות [בפסקה 5.2 לדו"ח הדירקטוריון לרבעון השני של שנת 2024](#).

⁶ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

⁷ ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות". לפירוט תשואות המסלול המתמזג עד למועד המיזוג, ניתן לראות [בפסקה 5.2 לדו"ח הדירקטוריון לרבעון השני של שנת 2024](#).

⁸ לשעבר מסלול "אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות".

⁹ לשעבר מסלול "אנליסט השתלמות חו"ל".

¹⁰ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

¹¹ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

¹² ביום 01.07.2024 מוזג לתוך מסלול זה, מסלול "אנליסט מרכזית לפיצויים ממשלתי". לפירוט תשואות המסלול המתמזג עד למועד המיזוג, ניתן לראות [בפסקה 5.2 לדו"ח הדירקטוריון לרבעון השני של שנת 2024](#).

¹³ לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה פאסיבי – כללי".

¹⁴ לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% מניות".

¹⁵ לשעבר מסלול "אנליסט גמל להשקעה חו"ל".

¹⁶ מסלול חדש הוקם ביום 01.07.2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2024

שם הקופה ומסלול ההשקעה	תשואה נומינלי ברוטו
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	23.33%

ב. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר לשנת 2024, עומד על כ- 53,746 מיליוני ש"ח, עבור כ- 696 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט בחלק ב' לדו"ח עסקי תאגיד לשנת 2024.

להלן היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2024)
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	4,220,591
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	4,188,655
אנליסט גמל מניות מניות - סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	1,571,747
אנליסט גמל כספי (שקלי)	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	61,700
אנליסט גמל אשראי ואג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	176,142
אנליסט גמל משולב סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	1,374,728
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	23,760
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	4,342,706
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	1,422,550
אנליסט מסלולית קופת גמל - עוקב מדד S&P500	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	13855	676,300

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2024

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2024	מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
203,923	14279	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש
142,545	15310	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש
18,405,347			סה"כ תגמולים ופיצויים
384,050	118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
384,050			סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
10,884,689	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
10,093,087	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
161,410	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח
42,565	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות
99,291	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות כספי (שקלי)
318,865	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 25% במניות
1,522,033	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות משולב - סחיר
1,795,953	13853	השתלמות	אנליסט קרן השתלמות עוקב מדד S&P500
124,952	15312	השתלמות	אנליסט קרן השתלמות עוקב מדדי מניות
73,300	15311	השתלמות	אנליסט קרן השתלמות עוקב מדדים - גמיש
25,116,145			סה"כ השתלמות
2,449,051	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי
3,879,193	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניות
39,917	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אשראי ואג"ח
37,355	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כספי (שיקלי)
388,445	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה משולב סחיר
64,121	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2024

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.2024)
גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות	קופת גמל להשקעה	7986	112,937
אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	קופה גמל להשקעה	13854	1,287,898
אנליסט מסלולית - קופת גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	קופה גמל להשקעה	15309	57,981
סה"כ גמל להשקעה			8,316,898
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11365	486,651
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11366	178,002
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11367	859,299
סה"כ גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד			1,523,952
סה"כ		--	53,746,392

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. 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 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. ביום 22.6.2023 התקבל פסק דין בבית המשפט העליון בערעור על פסק הדין לאישור תביעה ייצוגית כנגד חברות הביטוח בגן הטענה לגביית "הוצאות ניהול השקעות" שלא כדין בפוליסות החיסכון. בית המשפט העליון קיבל את ערעור חברות הביטוח והורה לדחות את הבקשות

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2024

האישור כנגדן. במסגרת פסק הדין קבע בית המשפט העליון, בין היתר, כי בחינת הוראות חוק הנאמנות החלות על מערכת היחסים בין חברות הביטוח לבין החוסכים בפוליסות החיסכון (בעניין הוגשו התביעות שם) מובילות למסקנה כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על החוסכים הוצאות ניהול השקעות בהן נשאו גם אם הרשאה זו לא צוינה במפורש במסגרת הפוליסות. בית המשפט העליון הוסיף וציין באותו הליך כי הוא מודע לכך שמלבד ההליכים נשוא ההליך שלפניו, סוגיית ההוצאות הישירות ניצבת במספר הליכים ייצוגיים נוספים (שאותם הוא פירט בפסק הדין, לרבות ההליך המתנהל כנגד החברה) אשר ההסדרה התחיקתית החלה עליהם דומה להסדרה התחיקתית בעניין נשוא פסק הדין וכי הליכים אלו עוכבו עד להכרעה בתיק שלפניו. 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. להבנת החברה עמדה זו אף עולה בקנה אחד עם החלטת בית המשפט העליון במסגרת פסק הדין בהליך האחר. בנוסף לאמור, בהיעדר כל פעילות בתיק האמור מצד המבקשים מזה למעלה מ-5 שנים (מאז ניתנה החלטת בית המשפט על עיכוב הליכים בתיק), לאור החלטת בית המשפט העליון במסגרת פסק הדין בהליך האחר, ולאור סיווג התיק במערכת בתי המשפט נט המשפט כ"תיק סגור – עיכוב בורות/עיכוב אחר/עיכוב הליכים", לדעת יועציה המשפטים של החברה ניתן להתייחס לתיק כסגור. יצוין כי סגירת התיק כאמור אינה מהווה מעשה בית דין.

להרחבה ראה גם חלק ג לדוח התקופתי לשנת 2024 מידע נוסף ברמת כלל החברה תחת מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה.

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

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

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

ה. אירועים לאחר תאריך הדיווח

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

ו. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

ראה סעיף 13 לחלק ג' לדוח התקופתי על עסקי התאגיד לשנת 2024.

אילנה פרימו
מנכ"לית החברה

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 23 במרץ 2025.