

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 1 2026

תוכן עניינים

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

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לרבעון הראשון לשנת 2026

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ
(להלן: "החברה") לרבעון הראשון שהסתיים ביום 31.03.2026.

חלק א' - מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

1. החברה המנהלת

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

- אנליסט מסלולית - קופת גמל: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים.
- אנליסט מסלולית - קרן השתלמות: קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים.
- אנליסט 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

3.1. אירועים והתפתחויות מהותיים בפעילות החברה המנהלת בתקופת הדוח

הרבעון הראשון של שנת 2026 הסתיים בצבירה חיובית של כ- 2,568 מיליוני ש"ח בקופות הגמל
וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה.

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

- ניהול קופת גמל מסלולית לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים - "אנליסט מסלולית – קופת גמל".
- ניהול קופה מרכזית לפיצויים - "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים".
- ניהול קרן השתלמות מסלולית - "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות".

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 לרבעון הראשון לשנת 2026

- ניהול קופת גמל להשקעה – "אנליסט מסלולית – קופת גמל להשקעה".
- ניהול קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד – "אנליסט מסלולית – קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד".

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

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

- (1) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה.
- (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60.
- (3) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
- (4) אנליסט גמל אג"ח ממשלות.
- (5) אנליסט גמל מניות.
- (6) אנליסט גמל מניות סחיר.
- (7) אנליסט גמל מניות כספי (שקלי).
- (8) אנליסט גמל אשראי ואג"ח.
- (9) אנליסט גמל משולב סחיר.
- (10) אנליסט גמל עוקב מדד S&P500.
- (11) אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש.
- (12) אנליסט גמל עוקב מדדי מניות.

(2) אנליסט מסלולית קרן השתלמות - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח עשרה מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט השתלמות כללי.
- (2) אנליסט השתלמות מניות.
- (3) אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח.
- (4) אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות.
- (5) אנליסט השתלמות כספי (שקלי).
- (6) אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% מניות.
- (7) אנליסט השתלמות משולב סחיר.
- (8) אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500.
- (9) אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות.
- (10) אנליסט השתלמות עוקב מדדים – גמיש.

(3) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח מסלול השקעה אחד:

- (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי.

(4) אנליסט קופת גמל להשקעה - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח תשעה מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט גמל להשקעה כללי.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

- (2) אנליסט גמל להשקעה מניות.
 - (3) אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח.
 - (4) אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי).
 - (5) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש.
 - (6) אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% מניות.
 - (7) אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר.
 - (8) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500.
 - (9) אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות.
- (5) אנליסט קופת גמל להשקעה-חיסכון ארוך טווח לילד - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח שלושה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט.
 - (2) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני.
 - (3) אנליסט חיסכון לכל ילד - מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר.

3.2. מצב שוק ההון בישראל ובעולם בתקופת הדוח

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 עשויה להוביל, באופן ישיר או עקיף, 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 "עצמאיי", אך זו לא צפויה להיות מהותית ביחס להכנסות החברה.

הרבעון הראשון של השנה עמד בצל פתיחת המערכה באיראן בסוף חודש פברואר. בחודשיים הראשונים של השנה המשיכו שוקי ההון במגמה חיובית מתונה כהמשך לשנת 2025 אך בחודש מרץ עם פתיחת המערכה חוו השווקים הפיננסיים טלטלה והגיבו בירידות שערים. סבלו במיוחד השווקים במזרח ובאירופה עקב תלותם הגבוהה בנפט ובגז מהמפרץ הפרסי. מחיר הנפט עלה בחדות ונשק בנקודה מסוימת ל-120 דולר לחבית.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

בסופו של דבר סיימו השווקים הפיננסיים את הרבעון הראשון של השנה במגמה מעורבת כשבלטו לטובה השווקים בקוריאה ובישראל. ראוי לציין שבחודש אפריל, לאחר תאריך המאזן, ולאחר שהוכרזה הפסקת אש בין ארה"ב לאיראן חזרו השווקים לעלות ואף רשמו שיאים חדשים כשחודש זה נרשם כאחד החודשים הטובים בשוקי ההון. ראוייה לציין ההאצה ברווחיות התאגידים האמריקאים בשנים האחרונות ועל כן למרות עליות השערים החדות בשווקים, מכפיל הרווח במדדים המרכזיים אינו חורג במידה רבה מהממוצעים הרב שנתיים.

בדומה לרבעונים הקודמים, הקטר של שוקי ההון וגם של הכלכלה הראלית היה סקטור הטכנולוגיה בכלל וחברות הנהנות מגל ההשקעות העצום ב AI בפרט. חברות הטכנולוגיה הגדולות משקיעות בשנים האחרונות מאות מיליארדי דולר בשנה בבניית תשתיות AI ואלו סוחבים על גבם את כל שרשרת הערך הנהנית מכך. אחד מהסקטורים שנהנה מכך במיוחד הינו סקטור השבבים על כל גווניו שחוזה פריחה עצומה בעסקים.

במהלך הרבעון המשיכה הכלכלה האמריקאית להפגין עמידות יחסית עם צמיחה של כ- 2% בתוצר. שוק העבודה הפגין יציבות עם קצב יצירת משרות של כ- 60 אלף בחודש בממוצע, אינפלציית הליבה נותרה מעל יעד הפד ברמה של 3.2% ושיעור האבטלה נותר ברמה של 4.3%. נגיד הבנק המרכזי האמריקאי בנאומיו האחרונים הודה כי בשלב זה המאמץ להוריד את האינפלציה ליעד של 2% אינו עולה יפה. לאור נתוני האינפלציה, עליית מחירי הנפט והסיכונים הגאופוליטיים שהשפעתם על הכלכלה אינה ברורה כל צרכה השאיר הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית על כנה ברמה של 4%-3.75%. השווקים הפיננסיים מגלמים כעת הורדת ריבית מתונה מאד עד סוף השנה.

הכלכלה האירופאית התאפיינה בצמיחה כמעט אפסית ובלחצים אינפלציוניים גוברים בעיקר בשל השפעת המלחמה על מחירי האנרגיה. הריבית נותרה ברמה של 2%. עם זאת בשל עליית האינפלציה ל 3% גברו הסיכויים לעליית ריבית בהמשך השנה.

שוק ההון בישראל המשיך גם ברבעון זה במומנטום חיובי תוך שהוא משיג תשואה עודפת על מרבית השווקים בעולם הן באפיק המניות והן באג"ח. על אף המלחמה פרמיית הסיכון של ישראל ממשיכה לרדת ועומדת נכון לכתובת שורות אלו ברמה של 63 נקודות, הגבוהה אך במעט מהתקופה שלפני 7.10.23 ולעומת שיא של 140 נקודות במהלך 2023. ראוי לציין מיוחד התיסוף המשמעותי בשער השקל כאשר נכון לכתובת שורות אלו עומד שער החליפין מול הדולר על כ- 2.9 ש"ח/דולר. האינפלציה ב 12 החודשים האחרונים עמדה על 1.9% ויחד עם התיסוף המשמעותי בשקל ובהנחה שלא תהיה הסלמה ביטחונית נוספת יאפשרו קרוב לוודאי לבנק ישראל לחדש את הורדת הריבית שנעצרה זה חודשים ארוכים ברמה של 4%.

מבצע שאגת הארי

בסוף חודש פברואר פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי נגד המשטר האיראני במטרה להסיר את האיום הגרעיני, הטילים הבליסטיים, ובתקווה לערער את המשטר. במהלך הפתיחה סוכלו

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

מספר בכירים במשטר וביניהם המנהיג העליון של איראן עלי חמינאי. במשך תקופה של מעל חודש הופצו מאות מטרות ברחבי איראן. ב- 7.4.2026 הוכרזה הפסקת אש והצדדים נכנסו למשא ומתן במטרה להביא לסיום המלחמה. נכון למועד אישור הדו"חות הפסקת האש עודנה שברירית והמלחמה עלולה להתחדש ומשכך להשפיע לרעה על שוקי העולם.

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

3.3.1. שוק האג"ח

שוקי האג"ח בעולם רשמו רבעון עם תשואה שלילית ועליית תשואות עקב המלחמה באיראן, עליית מחירי הנפט והחשש מהתפרצות אינפלציונית מחדשת עקב כך. כאמור לעיל שוק האג"ח בישראל הפגין ביצועי יתר מול שווקי האג"ח בעולם תוך שהוא רושם עליית תשואות מתונה כך שבסוף הרבעון תשואת האגח הממשלתי הישראלי ל- 10 שנים היתה נמוכה ב- 15 נקודות בסיס מול מקבילו האמריקאי.

3.3.2. שוק המניות

שוקי המניות רשמו ברובם תשואה שלילית הרבעון בשל פרוץ המלחמה באיראן. בלטו לחיוב השווקים בקוריאה ובישראל. בישראל בלטו לטובה סקטורי הביטוח והחברות הביטוחוניות.

להלן ביצועי מדדי מניות ואג"ח מרכזיים לתקופה:

שנת 2025	רבעון 1 2026	אפיק ההשקעה
		מדדי אגרות חוב:
6.1%	-0.3%	אגרות חוב ממשלתי כללי
4.7%	-1.2%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
7.3%	0.1%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
6.4%	0.3%	אגרות חוב קונצרניות כללי
7.8%	-0.5%	מדד אג"ח גלובלי Barclays*
		מדדי מניות:
51.6%	12.9%	מדד ת"א 35
46.6%	-1.9%	מדד ת"א 90
51.0%	9.6%	מדד ת"א 125
20.2%	-3.5%	WORLD (mxwd MSCI)*
16.4%	-4.6%	מדד מניות S&P 500 *
20.4%	-7.1%	כללי NASDAQ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

16.7%	-1.5%	**STOXX EU 600
30.6%	-0.5%	MSCI EM (mxef)*
-12.5%	-0.8%	דולר/שקל
-1.3%	-2.9%	יורו/שקל

* במונחי \$.

** במונחי יורו.

מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

3.4. סביבת הריבית במשק

הריבית ירדה בתחילת השנה ב- 0.25% מ- 4.25% ל 4%.
 הציפיות המגולמות בשוק ההון הן להורדות נוספות במהלך השנה.

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

מניות

שמירה על מרכיב מניות של 50%-47% לאורך הרבעון במסלולים הכלליים המרכזיים. מסלולי המניות מושקעים באופן מלא. מבחינת אלוקציה בין ישראל לחו"ל במרכיב המניות: במסלולים הכלליים המרכזיים, מרכיב חו"ל כ- 54% ומרכיב ישראל כ- 46%. במסלולי המניות מרכיב חו"ל כ- 58% ומרכיב ישראל כ- 42%. נעשתה הגדלה במדדי הטכנולוגיה והשבבים בארה"ב וכן במדדים באסיה.

אג"ח

המשך הארכת מח"מ ל- 4.2 שנים לעומת 4 שנים בסוף השנה ברוב המסלולים באמצעות קניית אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בישראל.

מט"ח

המשך הורדה של מרכיב המט"ח ברוב המסלולים. במסלולים הכלליים המרכזיים הורדה מרמה של 18% ל- 16%. במסלולי המניות הורדה מרמה של 27% ל 23%.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

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

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות

הנתונים באלפי ש"ח

% שינוי	תקופה 1-3/25	תקופה 1-3/26	% שינוי*	רבעון 4-6/25	רבעון 7-9/25	רבעון 10-12/25	רבעון 1-3/26	
								הכנסות
53%	83,532	127,806	7%	93,898	107,435	119,167	127,806	דמי ניהול קופות גמל
	422	589		462	616	593	589	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
53%	83,954	128,395	7%	94,360	108,051	119,761	128,395	סה"כ הכנסות
								הוצאות
30%	8,303	10,789	5%	8,985	10,499	10,238	10,789	הוצאות הנהלה וכלליות
55%	38,774	60,122	4%	44,525	51,013	57,550	60,122	עמלות שיווק והפצה
-4%	19,314	18,509	-25%	18,732	20,200	24,801	18,509	הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם
35%	66,391	89,420	-3%	72,242	81,712	92,589	89,420	סה"כ הוצאות
	17,563	38,975		22,118	26,339	27,172	38,975	רווח מפעולות
	(11)	(249)		(675)	(636)	(407)	(249)	הכנסות (הוצאות) מימון - נטו
	17,552	38,726		21,443	25,703	26,765	38,726	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(5,952)	(13,251)		(7,273)	(8,839)	(9,152)	(13,251)	הוצאות מס
	11,600	25,475		14,170	16,864	17,613	25,475	רווח לתקופה
*שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו **שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה								

ההכנסות מניהול קופות גמל: בתקופת הדוח הכנסות החברה מדמי ניהול גדלו בשיעור של כ- 53% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השווי הממוצע של הקופות גדל בשיעור של כ- 52% לעומת תקופה מקבילה. בהשוואה לרבעון הקודם גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 7%. בתקופת הדוח רשמו הקופות המנוהלות גיוסים נטו בסך של כ- 2.6 מיליארד ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות: כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון דמי תפעול, תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח וכיוצא"ב. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 10.8 מיליון ש"ח לעומת 8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות בשיעור של כ- 30% נבעה בעיקר מגידול הוצאות תפעול לבנקים התלויה בהיקף הנכסים המנוהלים.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 60.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 38.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות נובע מעלייה בהיקף הגיוסים לקופות החברה ובעיקר בגיוסים באמצעות סוכנים. השינוי בין התקופות נבע בעיקר מגידול בעמלות שוטפות (45.0 מיליון ש"ח לעומת 28.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה) ובהפחתת הוצאות נדחות (12.5 מיליון ש"ח לעומת 8.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה).

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

1. הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצא"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים בהתאם לשיעורי ההשאלה.
2. הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, מחשוב, ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה עד לגובה תקרה שנקבעה.

לפרוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 5 א' בדוחות הכספיים.

רווח / הפסד מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 589 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת רווח בסך של כ- 422 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. רווח או (הפסד) מניירות ערך סחירים הינו מרכיב חוזר ונשנה בתוצאות החברה לאורך זמן. ההיקף הכספי עשוי להשתנות במידה רבה מתקופה לתקופה, תוך השפעה על הרווח הנקי המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשנייה אין ערך אנליטי רב.

4.2. מצבה הכספי של החברה

נכסי החברה: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 330.1 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 72.4 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 6.3 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד, 44.9 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 21.2 מיליון ש"ח מזומנים ופיקדונות.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 168.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 51% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 94.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 30% מהמאזן) ול- 143 מיליון ש"ח בדצמבר 2025 שהיוו כ- 40% מהמאזן.

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין תוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח ועלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.35 מיליון ש"ח. בהשוואה לדצמבר 2025 שווי הנכסים הלא מוחשיים עלה בשיעור של כ- 1.4%.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

הוצאות רכישה נדחות : סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין השגת חוזים עם סוכנים (DAC) בסך כ- 209 מיליון ש"ח לעומת 148.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ו- 201.5 מיליון בדצמבר 2025. הגידול בסעיף זה נובע מגיוסי סוכנים.

ההתחייבויות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 161.6 מיליון ש"ח, המהוות כ- 49% מסך המאזן, בהשוואה ל- 216.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 70% מהמאזן) ובהשוואה ל- 218.3 מיליון ש"ח בדצמבר 2025 שהיוו 60% מסך המאזן. הקיטון בהתחייבות נובע ברובו מירידה בהתחייבות לעמלות יעד בגין שנת 2025 אשר שולמו במהלך הרבעון הראשון של 2026 ומנגד מהלוואות נוספות שהתקבלו מחברות הקבוצה בסך של כ- 26 מיליון ש"ח.

4.3. נזילות ומקורות המימון

נזילות : יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת לסך של כ- 72.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 22% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 127.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיוו כ- 41% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 112.8 מיליון ש"ח בדצמבר 2025 אשר היוו כ- 31% מסך הנכסים. הירידה בשווי המזומנים נובעת מתשלום עמלות יעד לסוכנים.

מזומנים ששמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 52.3 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך כ- 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי נובע בעיקרו מתשלום עמלות יעד לסוכנים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026.

תזרימי מזומנים מפעילות מימון: החברה קיבלה הלוואה נטו מחברות קשורות בהתאם לסעיף 3 (י) לפקודת מס הכנסה בסך כ- 26 מיליון ש"ח. ההלוואה משמשת את החברה לפעילותה השוטפת.

הוצאות המימון נטו שאינם מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 249 אלפי ₪. הוצאות אלו נבעו בעיקר מהכנסות ריבית בנקים ופח"ק בסך 632 אלפי ₪ ומנגד מהוצאות מימון בסך כ- 881 אלפי ₪ אשר נבעו מריבית הלוואות בין חברתיות.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה בתקופה גדלו בשיעור 53% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שווי הנכסים הממוצע גדל בתקופה ב 52% ושיעור דמי הניהול האפקטיביים עלה בשיעור לא מהותי.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של 30% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות תפעול התלויות היקף נכסי קופות הגמל.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 55% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מעליה בהוצאות עמלות נפרעים כנגזרת לגידול בהיקף הנכסים שגויסו באמצעות הסוכנים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה

5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת תקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 83,125 מיליוני ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 85,141 מיליוני ש"ח. מתחילת השנה ועד תום התקופה הייתה צבירה חיובית בסך כ- 2.6 מיליארד ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ- 1.7 מיליארד ש"ח, משיכות – כ- 0.6 מיליארד ש"ח, העברות נטו (צבירה חיובית) כ- 1.5 מיליארד ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים).

5.2. תשואות הקופות

תשואות מסלולי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה בתקופת הדוח הייתה כדלקמן (התשואה הינה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול):

שם הקופה ומסלול השקעה	תשואה נומינלית ברוטו
אנליסט מסלולית – קופת גמל	
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	0.29%
אנליסט גמל לבני 50-60	0.39%
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	0.58%
אנליסט גמל אשראי ואג"ח	0.66%
אנליסט גמל מניות	-0.73%
אנליסט גמל כספי (שקלי)	0.94%
אנליסט גמל מניות סחיר	-6.01%
אנליסט גמל משולב סחיר	-3.40%
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	0.51%
אנליסט גמל עוקב מדד S&P500	-6.13%
אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש	3.98%
אנליסט גמל עוקב מדדי מניות	-5.88%
אנליסט מסלולית – קרן השתלמות	
אנליסט השתלמות כללי	0.27%
אנליסט השתלמות מניות	-0.71%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח	0.56%
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות	0.65%
אנליסט השתלמות כספי (שקלי)	0.92%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% במניות	0.50%
אנליסט השתלמות משולב סחיר	-3.28%
אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500	-6.13%
אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות	-5.99%
אנליסט השתלמות עוקב מדדים - גמיש	4.00%
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים	
אנליסט מרכזית לפיצויים כללי	0.38%
אנליסט קופת גמל להשקעה	
אנליסט גמל להשקעה כללי	0.33%
אנליסט גמל להשקעה מניות	-0.75%

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

0.33%	אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח
0.93%	אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)
-3.32%	אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר
3.97%	אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש
0.79%	אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות
-6.11%	אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500
-6.44%	אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות
	אנליסט קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
0.56%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט
0.31%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
-0.54%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2026 עומד על כ- 85,141 מיליוני ש"ח, עבור כ- 973 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2026)
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	7,119,809
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	7,412,320
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	2,419,889
אנליסט גמל אשראי ואג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	265,259
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	7,245,806
אנליסט גמל כספי (שקלי)	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	78,420
אנליסט גמל מניות סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	1,013,820
אנליסט גמל משולב סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	545,376
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	38,907
אנליסט מסלולית קופת גמל עוקב מדד S&P500	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	13855	546,605
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14279	1,512,922
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדי מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	15310	216,381
סה"כ תגמולים ופיצויים			28,415,514
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118	464,072
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			464,072
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	962	20,744,956
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	15,900,744
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח	השתלמות	972	245,292
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות	973	69,847
אנליסט השתלמות כספי (שקלי)	השתלמות	1535	133,086

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.03.2026)
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% מניות	השתלמות	8679	506,430
אנליסט השתלמות משולב סחיר	השתלמות	8779	703,515
אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500	השתלמות	13853	1,427,832
אנליסט התשלמות עוקב מדדי מניות	השתלמות	15312	268,292
אנליסט התשלמות עוקב מדדים - גמיש	השתלמות	15311	1,528,780
סה"כ השתלמות			41,528,775
אנליסט גמל להשקעה כללי	קופת גמל להשקעה	7834	3,967,875
אנליסט גמל להשקעה מניות	קופת גמל להשקעה	7836	5,879,243
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח	קופת גמל להשקעה	7837	98,323
אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)	קופת גמל להשקעה	7839	58,403
אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר	קופת גמל להשקעה	7842	182,543
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש	קופת גמל להשקעה	7843	1,007,395
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% מניות	קופת גמל להשקעה	7986	197,855
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	קופת גמל להשקעה	13854	994,313
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	קופת גמל להשקעה	15309	134,784
סה"כ גמל להשקעה			12,520,735
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11365	569,463
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11366	212,482
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11367	1,429,707
סה"כ גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד			2,211,652
סה"כ	--		85,140,748

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

2. להלן נתונים כמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה :

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2025						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>מספר עמיתים:</u>												
433,843	231,567	56,034	0	131,823	14,419	373,024	212,097	47,968	0	101,978	10,981	פעילים
227,200	27,405	55,075	219	69,186	75,315	191,443	25,149	46,028	218	58,522	61,526	לא פעילים
661,043	258,972	111,109	219	201,009	89,734	564,467	237,246	93,996	218	160,500	72,507	סה"כ
<u>מספר חשבונות עמיתים*:</u>												
445,116	231,570	63,428	0	135,122	14,996	381,170	212,107	53,554	0	104,085	11,424	פעילים
494,407	27,412	62,748	241	206,012	197,994	397,868	25,149	52,284	243	163,219	156,973	לא פעילים
939,523	258,982	126,176	241	341,134	212,990	779,038	237,256	105,838	243	267,304	168,397	סה"כ
<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)</u>												
25,765,142	1,868,536	4,621,448	0	16,844,053	2,431,106	18,254,272	1,401,694	3,760,317	0	11,302,270	1,789,991	פעילים
57,359,373	279,583	7,735,801	454,727	23,424,913	25,464,348	40,552,166	205,656	5,366,055	384,391	16,210,928	18,385,137	לא פעילים
83,124,516	2,148,119	12,357,250	454,727	40,268,966	27,895,454	58,806,438	1,607,350	9,126,372	384,391	27,513,198	20,175,128	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2026						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
442,947	235,929	58,730	0	133,906	14,382	פעילים
239,206	28,838	56,096	219	75,574	78,479	לא פעילים
682,153	264,767	114,826	219	209,480	92,861	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
454,641	235,932	66,630	0	137,151	14,928	פעילים
518,416	28,845	63,933	251	219,440	205,947	לא פעילים
973,057	264,777	130,563	251	356,591	220,875	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)						
25,966,102	1,912,003	5,026,920	0	16,847,809	2,179,371	פעילים
59,174,646	299,649	7,493,815	464,072	24,680,966	26,236,143	לא פעילים
85,140,748	2,211,652	12,520,735	464,072	41,528,775	28,415,514	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

31.12.2025 התקופה שהסתיימה ב-						31.03.2025 התקופה שהסתיימה ב-							
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים		
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)													
1,204,649	65,434	227,788	-	861,571	49,857	268,084	34,814	52,342	-	171,370	9,558	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	
6,447,266	266,053	2,800,340	-	2,744,638	636,235	1,903,591	62,324	874,156	-	712,236	254,875	תקבולים מדמי גמולים	
2,930,913	12,216	2,188,740	-	248,093	481,864	1,091,377	2,810	845,777	-	89,810	152,981	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	
18,867,097	121,791	1,108,539	21,808	10,273,964	7,340,995	4,821,032	49,612	350,738	994	2,432,998	1,986,690	העברות צבירה לקופה/לקרן	
-3,794,452	-13,403	-633,324	-1,593	-1,825,296	-1,320,836	-680,299	-4,391	-93,524	-1,353	-347,824	-233,207	העברות צבירה מהקופה מהקרן	

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2026						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)						
202,592	8,230	42,643	-	143,735	7,984	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,698,095	72,655	826,212	-13,843	695,155	117,915	תקבולים מדמי גמולים
979,075	3,156	763,523	-	99,579	112,817	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,129,393	17,107	221,398	23,585	2,327,408	1,539,895	העברות צבירה לקופה/לקרן
-2,685,734	-6,709	-563,899	-1,031	-1,241,967	-872,129	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2025						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח ליל	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>תשלומים:</u>												
-1,920,000	-48,733	-730,942	-6,956	-782,649	-350,720	-426,587	-10,788	-167,064	-178	-169,809	-78,748	פדיונות
												אחרים
<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</u>												
399,976	154	61,602	1,177	199,295	137,748	82,652	32	13,227	277	40,487	28,629	פעילים ולא פעילים
18	-	0	-	-	18	7	-	-0	-	-	7	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)*:</u>												
-	0.05	0.57	0.00	0.59	0.56	-	0.00	0.57	0.00	0.61	0.57	פעילים
-	0.23	0.58	0.28	0.59	0.58	-	0.23	0.59	0.29	0.59	0.58	לא פעילים
-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2026						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה**	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>תשלומים:</u>						
-581,625	-13,275	-199,845	-634	-257,685	-110,185	פדיונות
						אחרים
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
126,580	50	18,707	347	64,605	42,871	פעילים ולא פעילים
3	-	-0	-	-	3	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>						
	0.06	0.57	0.00	0.61	0.58	פעילים
	0.23	0.58	0.30	0.61	0.59	לא פעילים
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>

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

** "עמית פעיל" בקופת גמל – חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד; "עמית לא פעיל" הוא מי שאינו "עמית פעיל".

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2025						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר												
2,066	165	72	56	1,028	745	1,897	191	30	51	1,053	572	מס' חשבונות
123,596	440	8,623	3,883	48,881	61,768	80,001	543	4,023	3,197	38,249	33,989	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
565	0	44	17	196	308	92	0	5	4	40	43	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	**0.05%	0.55%	0.48%	0.43%	0.54%	-	0.03%	0.50%	0.53%	0.42%	0.50%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)*
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪												
462	-	-	-	-	462	477	-	-	-	-	477	מס' חשבונות
1,174	-	-	-	-	1,174	1,072	-	-	-	-	1,072	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
7.56	-	-	-	-	7.56	2	-	-	-	-	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	0.69	-	-	-	-	-	0.67%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

התקופה שהסתיימה ב- 31.03.2026						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמו	קופות גמל אישיות לתגמולי ופיצויים	
						חשבונות מנותקי קשר
3,435	812	191	58	1,311	1,063	מס' חשבונות
183,127	3,390	18,675	3,955	65,007	92,099	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
235	2	27	4	78	125	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.21%	0.56%	0.37%	0.47%	0.54%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)*
						חשבונות לא פעילים – ביתרה
						של עד 8,000 ש"ח
462	-	-	-	-	462	מס' חשבונות
1,174	-	-	-	-	1,174	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
7.56					7.56	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.71%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

* 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%)

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

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

קופות גמל להשקעה לפיצויים	קופות גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד***					
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)					
0.23%	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	פעילים
לא פעילים:					
	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	עד 0.3% לשנה או בשיעור החודשי שגבתה החברה מחשבון העמית במועד ניתוק הקשר או ביום שבו נודע לחברה שהעמית נפטר, לפי הנמוך. יובהר, כי מועד תחילת הגבייה של שיעור דמי הניהול האמורים, כפוף להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהול המוזכרות להלן.	מנותקי קשר

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

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

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

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

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

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

במהלך תקופת הדוח לא פורסמו דברי חקיקה רלבנטיים אשר יש בהם להשפיע/להוות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

גילוי בדבר בקרות ונהלים

1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

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

2. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

במהלך תקופת הדוח לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אילנה פרימו
מנכ"לית החברה

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 25 במאי 2026

הצהרה (certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

הצהרה (certification)

אני, נאווה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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