

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

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 2 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
7	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים :
7	ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
9	מצבה הכספי של החברה
9	נזילות ומקורות המימון
10	שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
10	מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
10	התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
11	תשואות הקופות
12	חלק ב' - תיאור עסעי החברה לפי תחומי פעילות
12	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
24	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

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

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

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ
(להלן: "החברה") לרבעון השני שהסתיים ביום 30.06.2026

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 השני של שנת 2026 הסתיים בצבירה שלילית של כ- 120 מיליוני ש"ח בקופות הגמל
וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה, ומתחילת השנה צבירה חיובית של כ- 2.4 מיליארד ש"ח.

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

הרבעון השני של השנה התאפיין בעלויות שערים נאות במרבית שווקי ההון בעולם וזאת על רקע הסכם הפסקת האש שנחתם בין ארה"ב לאיראן והתקווה לפתיחה מחודשת של מיצר הורמוז. במהלך הרבעון נעו השווקים בין אופטימיות לפסימיות בהתאם להתפתחויות המדיניות בעימות בין ארה"ב ואיראן.

גם ברבעון זה התמקדו המשקיעים בעיקר בהמשך ההשקעות העצומות בתשתיות בינה מלאכותית אשר המשיכו להוות את מנוע הצמיחה המרכזי של השוק. חברות הטכנולוגיה הגדולות משקיעות בשנים האחרונות מאות מיליארדי דולר בשנה

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

בבניית תשתיות AI ואלו סוחבים על גבם את כל שרשרת הערך הנהנית מכך. אחד מהסקטורים שנהנה מכך במיוחד הינו סקטור השבבים על כל גווניו שחוה פריחה עצומה בעסקים. ראוי לציון ההאצה ברווחיות התאגידים האמריקאים בשנים האחרונות ועל כן למרות עליות השערים החדות בשווקים, מכפילי הרווח במדדים המרכזיים אינם חורגים במידה רבה מהממוצעים הרב שנתיים.

המשק האמריקאי המשיך להפגין חוסן גם ברבעון זה עם צמיחה של 1.5% בתוצר והאצה בקצב יצירת המשרות לעומת הרבעון הראשון למוצע של כ-110 אלף משרות בחודש. אינפלציה הליבה נותרה מעל יעד הפד ברמה של 3.3% ושיעור האבטלה עמד על 4.2%. 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 3.5%-3.75%. השווקים מתמחרים כעת עליית ריבית מתונה בהמשך השנה.

ראוי לציין כי תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות הן בארה"ב והן בשאר העולם המפותח נמצאות ברמות גבוהות היסטורית וזאת למרות ירידת הריבית הקצרה וזאת עקב שילוב של מחירי אנרגיה גבוהים, אינפלציה עקשנית, נגיד ניצי חדש בארה"ב, גירעונות פיסקליים גדולים וגיוסי אג"ח גדולים של חברות הטכנולוגיה בארה"ב על רקע ההשקעות הגבוהות בתשתיות בינה מלאכותית.

הכלכלה האירופאית התאפיינה בצמיחה מתונה ובלחצים אינפלציוניים גוברים בעיקר בשל השפעת המלחמה על מחירי האנרגיה. בשל כך הריבית הועלתה ב-0.25% לרמה של 2.25%.

בניגוד למגמה בשנה וחצי האחרונות, שוק המניות הישראלי הפגין ביצועי חסר ברבעון זה על רקע האכזבה מתוצאות המערכה באיראן.

לעומת זאת שוק האג"ח בישראל מפגין ביצועי יתר בהשוואה לשווקים במערב וזאת על רקע אינפלציה מתונה שהסתכמה ב-1.6% בשנה האחרונה, פרמיית סיכון שחזרה לרמות שלפני המלחמה, ושקל חזק.

בשל כך ירדה הריבית בחודשים האחרונים ב-0.5% לרמה של 3.5% והשווקים מתמחרים ירידה מתונה גם בהמשך.

כביטוי לנאמר לעיל התרחב הפער בין תשואת אגח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים לבין מקבילו הישראלי לכ-70 נקודות בסיס.

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. למרות הצלחות טקטיות מרובות המבצע לא זכה להצלחה המקווה: המשטר עדיין עומד, והאיומים הגרעיני והבליסטי שרירים וקיימים.

ב-7.4.2026 הוכרזה הפסקת אש והצדדים נכנסו למשא ומתן במטרה להביא לסיום המלחמה. מאז המתיחות עולה ויורדת לסירוגין ונכון לכתיבת שורות אלו הפסקת האש עודנה שברירית והמלחמה עלולה להתחדש ומשכך להשפיע לרעה על שוקי העולם.

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

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 חיובי בשל הרגיעה במפרץ וירידת מחירי האנרגיה. שוק האג"ח הישראלי בלט לטובה עם עלייה של כ- 3% במדדי אגרות החוב המרכזיים. כפי שנאמר לעיל התרחב הפער בין תשואת אגח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים לבין מקבילו הישראלי לכ- 70 נקודות בסיס.

3.3.2. שוק המניות

שוקי המניות בעולם רשמו הרבעון תשואה חיובית גבוהה ותיקנו למעשה את כל הירידות של חודש מרץ. בלטו לטובה מדדי הטכנולוגיה השונים ובעיקר מניות השבבים בכלל ויצרניות שבבי הזיכרון בפרט, כשדוגמה בולטת לכך היה הממד הקוראני שעלה בכ- 68% ברבעון זה אך נסוג מאד לאחר תאריך המאזן. שוק המניות הישראלי מאידך פיגר הרבעון לראשונה לאחר זמן רב וזאת בשל האכזבה מתוצאות המערכה באיראן.

להלן ביצועי מדדי מניות ואג"ח מרכזיים לתקופה:

שנת 2025	מתחילת השנה	רבעון 2 2026	רבעון 1 2026	אפיק ההשקעה
				מדדי אגרות חוב:
6.1%	2.55%	2.9%	-0.3%	אגרות חוב ממשלתי כללי
4.7%	1.4%	2.7%	-1.2%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
7.3%	3.4%	3.3%	0.1%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
6.4%	2.7%	2.5%	0.3%	אגרות חוב קונצרניות כללי
7.8%	0.9%	1.3%	-0.5%	מדד אג"ח גלובלי Barclays*
				מדדי מניות:
51.6%	12.0%	-0.8%	12.9%	מדד ת"א 35
46.6%	0.3%	2.2%	-1.9%	מדד ת"א 90
51.0%	9.5%	-0.1%	9.6%	מדד ת"א 125
20.6%	10.4%	14.5%	-3.5%	* MSCI AC WORLD
16.4%	9.6%	14.9%	-4.6%	* S&P 500 מניות
20.4%	12.8%	21.4%	-7.1%	כללי NASDAQ
16.7%	8.4%	10.0%	-1.5%	** STOXX EU 600
30.6%	22.7%	23.3%	-0.5%	* MSCI EM
-12.5%	-6.6%	-5.9%	-0.8%	דולר/שקל
-1.3%	-9.4%	-6.6%	-2.9%	יורו/שקל

* במונחי \$.

** במונחי יורו.

מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

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

3.4. סביבת הריבית במשק

ברבעון זה שב וחזר בנק ישראל להוריד את הריבית במשק בכ 0.25% כך שבסוף הרבעון עמדה הריבית על 3.75%.
לאחר תאריך המאזן ירדה הריבית שוב ב 0.25% לרמה של 3.5%.

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

מניות

שמירה על מרכיב מניות של 48%-51% לאורך הרבעון במסלולים הכלליים המרכזיים. מסלולי המניות מושקעים באופן מלא.
מבחינת אלוקציה נעשתה הגדלה של כ- 2% במדדי טכנולוגיה בארה"ב במסלולים הכלליים ושל כ- 5% במסלולי המניות ע"ח ישראל ו-S&P.
נכון לכתיבת שורות אלו התפלגות המרכיב המנייתי במסלולים הכלליים המרכזיים הוא: מרכיב חו"ל כ- 56% ומרכיב ישראל כ- 44%. במסלולי המניות מרכיב חו"ל מהווה כ- 62% ומרכיב ישראל כ- 38%.

אג"ח

שמירה על מח"מ של כ- 4.3-4.4 במסלולים המרכזיים.

מט"ח

שמירה על חשיפה למט"ח ברמה של 17%-19% במסלולים הכלליים ושל 25%-29% במסלולי המניות.

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

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות

הנתונים באלפי ש"ח

הכנסות	רבעון 4-6/26	רבעון 1-3/26	רבעון 10-12/25	רבעון 7-9/25	% שינוי*	תקופה 1-6/26	תקופה 1-6/25	% שינוי**
דמי ניהול קופות גמל	135,810	127,806	119,167	107,435	6%	263,616	177,430	49%
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	719	589	593	616		1,308	884	
סה"כ הכנסות	136,529	128,395	119,761	108,051	6%	264,924	178,314	49%
הוצאות								
הוצאות הנהלה וכלליות	11,572	10,789	10,238	10,499	7%	22,361	17,288	29%
עמלות שיווק והפצה	66,223	60,122	57,550	51,013	10%	126,345	83,299	52%
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם	22,943	18,509	24,801	20,200	24%	41,452	38,046	9%
סה"כ הוצאות	100,738	89,420	92,589	81,712	13%	190,158	138,633	37%
רווח מפעולות	35,791	38,975	27,172	26,339		74,766	39,681	

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

	(686)	(1,064)		(636)	(407)	(249)	(815)	הכנסות (הוצאות) מימון - נטו
	38,995	73,702		25,703	26,765	38,726	34,976	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(13,225)	(25,287)		(8,839)	(9,152)	(13,251)	(12,036)	הוצאות מס
	25,770	48,415		16,864	17,613	25,475	22,940	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- 49% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השווי הממוצע של הקופות גדל בשיעור של כ- 49% לעומת תקופה מקבילה. בהשוואה לרבעון הקודם גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 6%. בתקופת הדוח רשמו הקופות המנוהלות גיוסים נטו בסך של כ- 2.4 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 וכיוצ"ב. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 22.4 מיליון ש"ח לעומת 17.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות בשיעור של כ- 29% נבעה בעיקר מגידול הוצאות תפעול לבנקים התלויה בהיקף הנכסים המנוהלים.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 126.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 83.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות נובע מעלייה בהוצאות עמלות נפרעים כנגזרת לגידול בהיקף הגיוסים לקופות החברה ובעיקר בגיוסים באמצעות סוכנים. השינוי בין התקופות נבע בעיקר מגידול בעמלות שוטפות (95.3 מיליון ש"ח לעומת 62.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה) ובהפחתת הוצאות נדחות (25.4 מיליון ש"ח לעומת 17.4 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 וכיוצ"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.

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2026**

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- 1,308 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת רווח בסך של כ- 884 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- 361.5 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 99.4 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 6.4 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד, 65.5 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 27.5 מיליון ש"ח מזומנים ופיקדונות.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 191.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 53% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 108.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 41% 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- 4.6 מיליון ש"ח ועלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.35 מיליון ש"ח.

הוצאות רכישה נדחות: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין השגת חוזים עם סוכנים (DAC) בסך כ- 209.1 מיליון ש"ח לעומת 166.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה ו- 201.5 מיליון בדצמבר 2025. הגידול בסעיף זה נובע מגיוסי סוכנים.

ההתחייבויות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 170 מיליון ש"ח, המהוות כ- 47% מסך המאזן, בהשוואה ל- 158.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 59% 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 נטו שהתקבלו מחברות הקבוצה בסך של כ- 16 מיליון ש"ח.

4.3. נזילות ומקורות המימון

נזילות: יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת לסך של כ- 99.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 27% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 56.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיוו כ- 21% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 111.5 מיליון ש"ח בדצמבר

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2026**

2025 אשר היוו כ- 31% מסך הנכסים. הירידה בשווי המזומנים נובעת בעיקרה מתשלום עמלות יעד לסוכנים.

מזומנים ששמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 34.1 מיליון ש"ח לעומת לתזרים שלילי בסך כ- 69.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי נובע בעיקרו מתשלום עמלות יעד לסוכנים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ובשנת 2025 נובע בעיקרו מתשלום עמלות יעד לסוכנים ומרכישת ניירות ערך.

תזרימי מזומנים מפעילות מימון: החברה קיבלה הלוואה נטו מחברות קשורות בהתאם לסעיף 3 (י) לפקודת מס הכנסה בסך כ- 16 מיליון ש"ח. ההלוואה משמשת את החברה לפעילותה השוטפת.

הוצאות המימון נטו שאינם מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 1 מיליון ש"ח. הוצאות אלו נבעו בעיקר מהכנסות ריבית בנקים ופח"ק בסך 1.1 מיליון ש"ח שה ומנגד מהוצאות מימון בסך כ- 2.1 מיליון ש"ח אשר נבעו מריבית הלוואות בין חברתיות.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה בתקופה גדלו בשיעור 49% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שווי הנכסים הממוצע גדל בתקופה ב אותו השיעור ושיעור דמי הניהול האפקטיביים נשאר ללא שינוי מהותי.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של 29% 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- 52% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מעליה בהוצאות עמלות נפרעים כנגזרת לגידול בהיקף הנכסים שגויסו באמצעות הסוכנים.

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- 91,105 מיליוני ש"ח. מתחילת השנה ועד תום התקופה הייתה צבירה חיובית בסך כ- 2.4 מיליארד ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ- 3.3 מיליארד ש"ח, משיכות – כ- 1.2 מיליארד ש"ח, העברות נטו (צבירה חיובית) כ- 0.3 מיליארד ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים).

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

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 ההשקעה	תשואה נומינלית ברוטו
אנליסט מסלולית – קופת גמל	
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	6.87%
אנליסט גמל לבני 50-60	6.07%
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	5.07%
אנליסט גמל אשראי ואג"ח	3.30%
אנליסט גמל מניות	9.56%
אנליסט גמל כספי (שקלי)	2.17%
אנליסט גמל מניות סחיר	4.65%
אנליסט גמל משולב סחיר	-2.35%
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	3.07%
אנליסט גמל עוקב מדד S&P500	2.12%
אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש	4.73%
אנליסט גמל עוקב מדדי מניות	19.82%
אנליסט מסלולית – קרן השתלמות	
אנליסט השתלמות כללי	6.01%
אנליסט השתלמות מניות	9.60%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח	3.15%
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות	3.25%
אנליסט השתלמות כספי (שקלי)	2.13%
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% במניות	4.10%
אנליסט השתלמות משולב סחיר	-2.32%
אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500	2.10%
אנליסט השתלמות עוקב מדדי מניות	19.39%
אנליסט השתלמות עוקב מדדים - גמיש	4.72%
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים	
אנליסט מרכזית לפיצויים כללי	5.85%
אנליסט קופת גמל להשקעה	
אנליסט גמל להשקעה כללי	6.08%
אנליסט גמל להשקעה מניות	9.54%
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח	3.16%
אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)	2.15%
אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר	-2.26%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש	4.73%
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות	4.49%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	2.12%
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	19.32%
אנליסט קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט	4.89%
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	5.37%
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	9.75%

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ביוני לשנת 2026 עומד על כ- 91,105 מיליוני ש"ח, עבור כ- 977 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.06.2026)
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	7,563,223
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	7,894,222
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	2,629,068
אנליסט גמל אשראי ואג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	277,468
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	7,968,473
אנליסט גמל כספי (שקלי)	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	70,676
אנליסט גמל מניות סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	1,005,030
אנליסט גמל משולב סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	468,347
אנליסט גמל אג"ח ממשלות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	40,065
אנליסט מסלולית קופת גמל עוקב מדד S&P500	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	13855	563,293
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14279	1,546,997
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדי מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	15310	276,627
סה"כ תגמולים ופיצויים			30,303,489
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118	488,254
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			488,254
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	962	22,033,080
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	17,406,592
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח	השתלמות	972	241,277
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות	השתלמות	973	66,990
אנליסט השתלמות כספי (שקלי)	השתלמות	1535	105,138

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

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.06.2026)
אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% מניות	השתלמות	8679	531,561
אנליסט השתלמות משולב סחיר	השתלמות	8779	621,348
אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500	השתלמות	13853	1,458,910
אנליסט התשלמות עוקב מדדי מניות	השתלמות	15312	350,318
אנליסט התשלמות עוקב מדדים – גמיש	השתלמות	15311	1,610,281
סה"כ השתלמות			44,425,494
אנליסט גמל להשקעה כללי	קופת גמל להשקעה	7834	4,197,365
אנליסט גמל להשקעה מניות	קופת גמל להשקעה	7836	6,432,154
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח	קופת גמל להשקעה	7837	95,789
אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)	קופת גמל להשקעה	7839	54,076
אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר	קופת גמל להשקעה	7842	157,685
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים - גמיש	קופת גמל להשקעה	7843	1,081,924
אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% מניות	קופת גמל להשקעה	7986	206,209
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	קופת גמל להשקעה	13854	1,022,636
אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	קופת גמל להשקעה	15309	182,375
סה"כ גמל להשקעה			13,430,213
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11365	597,068
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11366	225,210
אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11367	1,635,502
סה"כ גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד			2,457,780
סה"כ	--		91,105,231

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

2. להלן נתונים כמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה :

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						
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	391,013	219,753	47,276	-	112,140	11,844	פעילים
227,200	27,405	55,075	219	69,186	75,315	210,491	25,965	53,619	217	63,558	67,132	לא פעילים
661,043	258,972	111,109	219	201,009	89,734	601,504	245,718	100,895	217	175,698	78,976	<u>סה"כ</u>
<u>מספר חשבונות עמיתים* :</u>												
445,116	231,570	63,428	0	135,122	14,996	400,062	219,756	53,558	-	114,419	12,329	פעילים
494,407	27,412	62,748	241	206,012	197,994	440,563	25,973	60,560	242	180,793	172,995	לא פעילים
939,523	258,982	126,176	241	341,134	212,990	840,625	245,729	114,118	242	295,212	185,324	<u>סה"כ</u>
<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)</u>												
25,765,142	1,868,536	4,621,448	0	16,844,053	2,431,106	19,789,583	1,597,492	3,306,856	-	13,076,742	1,808,493	פעילים
57,359,373	279,583	7,735,801	454,727	23,424,913	25,464,348	48,244,291	233,971	7,055,118	411,232	19,145,060	21,398,910	לא פעילים
83,124,516	2,148,119	12,357,250	454,727	40,268,966	27,895,454	68,033,874	1,831,463	10,361,974	411,232	32,221,802	23,207,403	<u>סה"כ</u>

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2026						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
440,655	239,327	56,209	0	130,977	14,142	פעילים
245,889	29,767	58,850	218	78,192	78,862	לא פעילים
686,544	269,094	115,059	218	209,169	93,004	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
452,257	239,330	64,213	0	134,031	14,683	פעילים
525,029	29,773	66,799	250	221,697	206,510	לא פעילים
977,286	269,103	131,012	250	355,728	221,193	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)						
26,963,651	2,118,001	4,636,907	0	17,882,634	2,326,109	פעילים
64,141,581	339,780	8,793,306	488,254	26,542,861	27,977,380	לא פעילים
91,105,231	2,457,780	13,430,213	488,254	44,425,494	30,303,489	סה"כ

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						
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	637,333	46,630	120,836	-	445,013	24,853	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,447,266	266,053	2,800,340	-	2,744,638	636,235	3,013,118	135,317	1,350,167	-	1,256,844	270,790	תקבולים מדמי גמולים
2,930,913	12,216	2,188,740	-	248,093	481,864	1,602,087	5,759	1,231,821	-	128,019	236,488	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
18,867,097	121,791	1,108,539	21,808	10,273,964	7,340,995	9,568,288	71,515	645,248	994	4,982,733	3,867,798	העברות צבירה לקופה/לקרן
-3,794,452	-13,403	-633,324	-1,593	-1,825,296	-1,320,836	-1,311,605	-6,438	-181,628	-1,436	-675,015	-447,088	העברות צבירה מהקופה מהקרן

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2026						
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 ₪)						
352,227	15,922	78,024	-	244,447	13,833	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,269,037	146,410	1,415,614	-	1,429,325	277,688	תקבולים מדמי גמולים
1,489,710	6,466	1,136,821	-	130,412	216,011	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,109,192	32,767	383,426	10,182	3,297,124	2,385,692	העברות צבירה לקופה/לקרן
-5,788,581	-19,017	-1,155,795	-1,142	-2,809,266	-1,803,361	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025							
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 ליל	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים		
תשלומים:													
-1,919,214	-48,733	730,942	-6,956	-782,649	-349,933	-863,079	-20,270	-328,817	-286	-358,046	-155,660	פדיונות	
												אחרים	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):													
399,976	154	61,602	1,177	199,295	137,748	175,598	68	27,788	562	86,352	60,829	פעילים ולא פעילים	
18	-	0	-	-	18	11	-	-0	-	-	11	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)*:													
-	0.05	0.57	0.00	0.59	0.56		0.06	0.58	0.00	0.60	0.57	פעילים	
-	0.23	0.58	0.28	0.59	0.58		0.23	0.58	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	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):	

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2026						
קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה**	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל	
<u>תשלומים:</u>						
-227,036	-498,444	-1,707	-403,479	-27,552	-1,158,219	פדיונות
						אחרים
						<u>דמי ניהול שנגבו</u>
						<u>מנכסים</u>
						<u>(באלפי ₪):</u>
88,152	133,676	715	38,389	107	261,039	פעילים ולא פעילים
11	-	-	0	-	11	<u>דמי ניהול שנגבו</u>
						<u>מהפקדות (באלפי ₪)</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>						
0.58	0.62	0.00	0.58	0.06		פעילים
0.59	0.61	0.30	0.57	0.23		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 השני לשנת 2026

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						
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	1,931	187	30	55	1,053	606	מס' חשבונות
123,596	440	8,623	3,883	48,881	61,768	88,861	540	4,227	3,496	42,232	38,366	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
565	0	44	17	196	308	196	0	10	8	84	93	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	**0.05%	0.55%	0.48%	0.43%	0.54%		0.04%	0.5%	0.49%	0.42%	0.51%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)*
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪												
462	-	-	-	-	462	473	-	-	-	-	473	מס' חשבונות
1,174	-	-	-	-	1,174	1,133	-	-	-	-	1,133	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
7.56					7.56		-	-	-	-	3.64	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	0.69		-	-	-	-	0.68%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2026						
קופות גמל אישיות לתגמולי ופיצויים	קרנות השתלמו	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקע	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל	
חשבונות מנותקי קשר						
מס' חשבונות	1,153	1,282	61	196	2,085	4,777
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	92,330	56,817	4,206	15,522	10,789	179,664
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	253	135	8	43	6	444
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)*	0.56%	0.49%	0.38%	0.56%	0.12%	
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח						
מס' חשבונות	434	-	-	-	-	434
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	1,014	-	-	-	-	1,014
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	3.56	-	-	-	-	3.56
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)	0.72%	-	-	-	-	-

* 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 שגבים 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 השני לשנת 2026

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד***
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)				
פעילים	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	עד 0.23%
לא פעילים:				
מנותקי קשר	עד 0.3% לשנה או בשיעור 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 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 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 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני 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 השני 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 בקורות ונהלים

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה

המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים 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 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 : 13 באוגוסט 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 30.06.2026 (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 מחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים מחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים מחברה 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; וכן-
 - (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 30.06.2026 (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; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (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.