דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 2 2026

תוכן עניינים

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	2
מצב שוק ההון בישראל ובעולם	4
תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות	6
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)	7
מצבה הכספי של החברה	9
נזילות ומקורות המימון	9
שינויים מהותיים בדוחות הכספיים	10
מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה	10
התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה	10
תשואות הקופות	11
חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	12
היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	12
חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה	24

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 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

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

- 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**".

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

(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.

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. <u>מצב שוק ההון בישראל ובעולם בתקופת הדוח</u>

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

הרבעון השני של השנה התאפיין בעליות 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

בבניית תשתיות AI ואלו סוחבים על גבם את כל שרשרת הערך הנהנית מכך. אחד מהסקטורים שנהנה מכך במיוחד הינו סקטור השבבים על כל גווניו שחווה פריחה עצומה בעסקים. ראויה 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 לממוצע של כ- 110 אלף משרות בחודש. אינפלציית 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.

<u>מבצע שאגת הארי</u>

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.

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 המדד 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:

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

* במונחי $.

** במונחי יורו.

מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

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 טכנולגיה 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

	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
הכנסות								
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 ושאילת 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	

הכנסות (הוצאות) מימון - נטו	(815)	(249)	(407)	(636)		(1,064)	(686)	
רווח לפני מיסים על הכנסה	34,976	38,726	26,765	25,703		73,702	38,995	
הוצאות מס	(12,036)	(13,251)	(9,152)	(8,839)		(25,287)	(13,225)	
רווח לתקופה	22,940	25,475	17,613	16,864		48,415	25,770	

*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 המנוהל.

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 ₪ בתקופה מקבילה) ובהפחתת הוצאות נדחות (25.4 מיליון ₪ לעומת 17.4 מיליון ₪ 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.

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 בדווחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשנייה אין ערך אנליטי רב.

4.2. <u>מצבה הכספי של החברה</u>

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. <u>נזילות ומקורות המימון</u>

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

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 ומנגד מהוצאות מימון בסך כ-2.1 מיליון ₪ 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 האפקטיבים 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).

5.2. <u>תשואות הקופות</u>

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%

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

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**

2. להלן נתונים כמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה:

	התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025					
	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל
מספר עמיתים:												
פעילים	11,844	112,140	-	47,276	219,753	391,013	14,419	131,823	0	56,034	231,567	433,843
לא פעילים	67,132	63,558	217	53,619	25,965	210,491	75,315	69,186	219	55,075	27,405	227,200
סה"כ	78,976	175,698	217	100,895	245,718	601,504	89,734	201,009	219	111,109	258,972	661,043
מספר חשבונות עמיתים*:												
פעילים	12,329	114,419	-	53,558	219,756	400,062	14,996	135,122	0	63,428	231,570	445,116
לא פעילים	172,995	180,793	242	60,560	25,973	440,563	197,994	206,012	241	62,748	27,412	494,407
סה"כ	185,324	295,212	242	114,118	245,729	840,625	212,990	341,134	241	126,176	258,982	939,523
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)												
פעילים	1,808,493	13,076,742	-	3,306,856	1,597,492	19,789,583	2,431,106	16,844,053	0	4,621,448	1,868,536	25,765,142
לא פעילים	21,398,910	19,145,060	411,232	7,055,118	233,971	48,244,291	25,464,348	23,424,913	454,727	7,735,801	279,583	57,359,373
סה"כ	23,207,403	32,221,802	411,232	10,361,974	1,831,463	68,033,874	27,895,454	40,268,966	454,727	12,357,250	2,148,119	83,124,516

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

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

	התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025					
	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)												
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	24,853	445,013	-	120,836	46,630	637,333	49,857	861,571	-	227,788	65,434	1,204,649
תקבולים מדמי גמולים	270,790	1,256,844	-	1,350,167	135,317	3,013,118	636,235	2,744,638	-	2,800,340	266,053	6,447,266
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	236,488	128,019	-	1,231,821	5,759	1,602,087	481,864	248,093	-	2,188,740	12,216	2,930,913
העברות צבירה לקופה/לקרן	3,867,798	4,982,733	994	645,248	71,515	9,568,288	7,340,995	10,273,964	21,808	1,108,539	121,791	18,867,097
העברות צבירה מהקופה מהקרן	-447,088	-675,015	-1,436	-181,628	-6,438	-1,311,605	-1,320,836	-1,825,296	-1,593	-633,324	-13,403	-3,794,452

		התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2026				
	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	**קרנות השתלמות**	**קופה מרכזית לפיצויים**	**קופת גמל להשקעה**	**קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד**	**סך הכל**
<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)</u>						
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	13,833	244,447	-	78,024	15,922	352,227
תקבולים מדמי גמולים	277,688	1,429,325	-	1,415,614	146,410	3,269,037
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	216,011	130,412	-	1,136,821	6,466	1,489,710
העברות צבירה לקופה/לקרן	2,385,692	3,297,124	10,182	383,426	32,767	6,109,192
העברות צבירה מהקופה/ מהקרן	-1,803,361	-2,809,266	-1,142	-1,155,795	-19,017	-5,788,581

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

	התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025					
	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופה מרכזית לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח ליל	סך הכל
תשלומים:												
פדיונות	-155,660	-358,046	-286	-328,817	-20,270	-863,079	-349,933	-782,649	-6,956	-730,942	-48,733	-1,919,214
אחרים												
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):												
פעילים ולא פעילים	60,829	86,352	562	27,788	68	175,598	137,748	199,295	1,177	61,602	154	399,976
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪	11	-	-	-0	-	11	18	-	-	0	-	18
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)*:												
פעילים	0.57	0.60	0.00	0.58	0.06		0.56	0.59	0.00	0.57	0.05	-
לא פעילים	0.58	0.59	0.29	0.58	0.23		0.58	0.59	0.28	0.58	0.23	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-

	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**
תשלומים:						
פדיונות	-227,036	-498,444	-1,707	-403,479	-27,552	-1,158,219
אחרים						
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):						
פעילים ולא פעילים	88,152	133,676	715	38,389	107	261,039
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)	11	-	-	0	-	11
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)*:						
פעילים	0.58	0.62	0.00	0.58	0.06	
לא פעילים	0.59	0.61	0.30	0.57	0.23	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

* 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".

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

	התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2025						התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2025					
	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	**קרנות השתלמות**	**קופת גמל מרכזית לפיצויים**	**קופת גמל להשקעה**	**קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד**	**סך הכל**	**קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים**	**קרנות השתלמות**	**קופת גמל מרכזית לפיצויים**	**קופת גמל להשקעה**	**קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד**	**סך הכל**
<u>חשבונות מנותקי קשר</u>												
מס' חשבונות	606	1,053	55	30	187	1,931	745	1,028	56	72	165	2,066
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	38,366	42,232	3,496	4,227	540	88,861	61,768	48,881	3,883	8,623	440	123,596
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	93	84	8	10	0	196	308	196	17	44	0	565
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)*	0.51%	0.42%	0.49%	0.5%	0.04%		0.54%	0.43%	0.48%	0.55%	**0.05%	-
<u>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪</u>												
מס' חשבונות	473	-	-	-	-	473	462	-	-	-	-	462
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)	1,133	-	-	-	-	1,133	1,174	-	-	-	-	1,174
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)	3.64	-	-	-	-		7.56					7.56
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסי (במונחים שנתיים)	0.68%	-	-	-	-		0.69	-	-	-	-	-

	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>חשבונות מנותקי קשר</u>						
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%	
<u>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח</u>						
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 שנגבים מנכסי הקופה, ובין דמי הניהול של עמיתים מתחת לגיל 21 שמשולמים בפועל על ידי המוסד לביטוח לאומי (שיעורם עומד על 0%)

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*****
<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)</u>					
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 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	0.23%
<u>לא פעילים:</u>					
מנותקי קשר	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 ניתו 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) לתקנ 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 הניהו להוראות תקנה 8(א) לתקנות דמי ניהו המוזכרות להלן.	

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

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

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.

<u>גילוי בדבר בקרות ונהלים</u>

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.

_____	_____
יצחק אסטרייכר	**אילנה פרימו**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"לית החברה**

תאריך אישור דוח דירקטוריון: 13 באוגוסט 2026

<u>הצהרה (certification)</u>

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 ב*חברה המנהלת* המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של *החברה המנהלת*; וכן-

(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 ב*חברה 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של *החברה המנהלת* והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 ב*חברה 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.

_____ _____

13 באוגוסט 2026 אילנה פרימו, מנכ"ל

אנליסט גמל והשתלמות ANALYST
ניהול השקעות מאז 1985

<u>הצהרה (certification)</u>

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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(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 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

_____ _____

13 באוגוסט 2026 נאווה לוי, מנהלת כספים