

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 2 2023

תוכן עניינים

2	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
5	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)
8	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
10	תשואות הקופות
12	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
24	מידע נוסף ברמת כלל החברה

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

**דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ לרבעון השני לשנת
2023**

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ
(להלן: "החברה") לרבעון השני שהסתיים ביום 30.06.2023.

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 2023 הסתיים בצבירה חיובית של כ-660 מיליון ₪ בקופות הגמל וקרנות
ההשתלמות שבניהול החברה, ומתחילת השנה צבירה חיובית של כ-1,135 מיליוני 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".
- ניהול קופת גמל להשקעה – "אנליסט מסלולית – קופת גמל להשקעה".

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 2023

- 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 ארבעה עשר מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט גמל ישראל.
- (2) אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה.
- (3) אנליסט גמל מסלול לבני 50-60.
- (4) אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה.
- (5) אנליסט גמל אג"ח.
- (6) אנליסט גמל מניות.
- (7) אנליסט גמל שקלי טווח קצר.
- (8) אנליסט גמל מניות בחו"ל.
- (9) אנליסט גמל חו"ל.
- (10) אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל.
- (11) אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות.
- (12) אנליסט גמל מחקה מדד S&P500.
- (13) אנליסט גמל משולב סחיר².
- (14) אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש².

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

- (1) אנליסט השתלמות כללי.
- (2) אנליסט השתלמות מניות.
- (3) אנליסט השתלמות אג"ח.
- (4) אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל.
- (5) אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר.
- (6) אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות.
- (7) אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות.
- (8) אנליסט השתלמות חו"ל.
- (9) אנליסט השתלמות מחקה מדד S&P500.

(3) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח שני מסלולי השקעה:

- (1) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי.
- (2) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי.

² המסלול החל את פעילותו ביום 1.1.2023

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

- (4) אנליסט קופת גמל להשקעה - קופה זו מנהלת נכון למועד הדוח שמונה מסלולי השקעה:
- (1) אנליסט גמל להשקעה כללי.
 - (2) אנליסט גמל להשקעה מניות.
 - (3) אנליסט גמל להשקעה אג"ח.
 - (4) אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר.
 - (5) אנליסט גמל להשקעה חו"ל.
 - (6) אנליסט גמל להשקעה פאסיבי-כללי.
 - (7) אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% מניות.
 - (8) אנליסט גמל להשקעה מחקה מדד S&P500.

- (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 עבור עמיתים בשוק ההון. פעילותה זו וכן פעילות ההשקעות העצמיות של החברה מושפעות באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל ובעולם. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעת גורמים מדיניים, פוליטיים, כלכליים ביטחוניים ובריאותיים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. ירידה במדדי הבורסות השונים והפחתת היקף המסחר בהן עשויים להשפיע במידה רבה על תוצאותיה העסקיות של החברה. הכנסות החברה נגזרות מדמי הניהול שגובה החברה מיתרת הכספים בחשבונות העמיתים המושפעים כאמור משוק ההון ולפיכך ירידה בתוצאות ההשקעות תגרום ישירות לירידה בסכום דמי הניהול שתגבה החברה מאותם חשבונות. יצוין, כי התחום הפנסיוני מאופיין באפיקי חיסכון לטווח ארוך ובינוני, המבוססים ברובם על הפקדות שוטפות מטעם העמיתים. על כן, יכולה להיות השפעה עקיפה של המצב הכלכלי על המשך הפקדות העמיתים, ובפרט הפקדות לקופות במעמד "עצמאיים", אך זו לא צפויה להיות מהותית ביחס להכנסות החברה.

הכלכלה הגלובאלית חוותה בתחילת 2023 האטה בקצב הצמיחה בהשוואה לשנת 2022, אך טוב יותר משנחזה בתחילת השנה. כלכלת ארה"ב צמחה ברבעון השני בקצב שנתי של 2.4% וכלכלת אירופה צמחה ב- 0.1% (במונחים רבעוניים). סביבת האינפלציה מתמתנת מרמות השיא, זו עדין "דביקה" ביחוד בכל הנוגע לאינפלציית שירותים. האינפלציה בארה"ב, נכון למדד יוני 2023, עומדת על 3% ואינפלציית הליבה על 4.8%, וזו האירופאית עומדת על 7% בשנה החולפת. במהלך הרבעון הראשון המשיך תהליך הריסון המוניטארי ונכון למאי 2023 הריבית בארה"ב עומדת על 5.25%-5.5%

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

כשהשווקים מתמחרים הסתברותה להעלאת ריבית נוספת. בגוש היורו הריבית עומדת על 4.25% וזו צפויה להמשיך לעלות בחודשים הקרובים. כלכלת ישראל צמחה ברבעון הראשון של השנה ב- 2.5%. הצריכה הפרטית ירדה ב 1.7%, היצוא ירד ב 3.5% (אך פחות מהירידה ביבוא של 5.8%), וההשקעות עלו ב 14.7%. האינפלציה בישראל ב- 12 החודשים האחרונים נותרה גבוהה ועומדת על 4% נכון למדד יוני. ריבית בנק ישראל המשיכה לעלות השנה ועומדת כעת על 4.75%.

לגבי כלכלת ישראל, מחלקת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי צמיחת המשק תעמוד על 3% השנה. הצמיחה, האינפלציה וגובה הריבית יושפעו מהסביבה הכלכלית הגלובאלית ומההשפעה, שמוקדם לאמוד אותה כעת. בנוסף בחודש דצמבר 2022 הוקמה ממשלה חדשה. נכון למועד דו"ח זה ישנו עדיין חוסר וודאות באשר לכלל צעדי הממשלה בכל הנוגע לרפורמה המשפטית. יצוין כי הממשלה החדשה החלה לקדם שינויים משמעותיים במערכת המשפט. השינויים המוצעים מעוררים מחלוקת בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי המשפט ואף הובילו למחאה ציבורית רחבה אשר לדעת תומכיה תחליש את כוחה של מערכת המשפט ותביא לפגיעה בדמוקרטיה. לשינויים כאמור עלולה להיות השפעה לרעה על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על שוק ההון, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד. פגיעה במשק הישראלי עשויה להוביל לפגיעה בפעילות החברה, בין היתר, כתוצאה מירידות שערים בבורסה וממשיכות כספים על ידי הלקוחות במוצרים המנוהלים על ידי החברה. למועד דו"ח זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את ההשפעות האמורות ככל ותהיינה.

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

הקופות

3.3.1. שוק האג"ח

לאחר עליית התשואות הדרמטית בשנת 2022 – שוקי האגח בעולם המפותח נסחרים ברצועה די יציבה לאורך שנת 2023. כך בשוק האמריקאי התשואות על אגרת החוב ל 10 שנים נעו במחצית הראשונה של השנה בין כ 3.2% בזמן משבר הבנקאות ל 4% כעת. גם בישראל המצב דומה כשאגרת החוב הממשלתית השקלית ל 10 שנים נסחרה ברצועה של בין 3.2% ל 4.1%. ברבעון השני השנה עלו מדדי האגח הממשלתי בישראל בכ 0.8% ומדד האגח הקונצרני עלה בכ 2.7%. לאחרונה החלה מגמה מסוימת של האטה באינפלציה וכעת ההערכה היא כי תם עידן העלאות הריבית, ובתחילת השנה הבאה יחל אף תהליך של הורדת ריבית.

3.3.2. שוק המניות

שוקי המניות המשיכו ברבעון השני את המגמה החיובית שהחלה ברבעון הקודם. גם ברבעון זה השיאו מניות הטכנולוגיה בארה"ב תשואות יתר. האופטימיות בשוקי ההון מתבססת יותר ויותר על ההנחה כי תהיה "נחיתה רכה" לכלכלה יחד עם ירידה באינפלציה ותלווה במיתון קל אם בכלל. הרבעון, גם שוק המניות הישראלי הצטרף למגמה החיובית כשהוא נע בין אופטימיות זהירה לבין דכדוך לגבי פשרה אפשרית בסוגיות הרפורמה

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

המשפטית . מדד SP500 עלה הרבעון מעל 8% והשלים עלייה של כ 16% מתחילת השנה. מדד הנסדק עלה כ 13% והשלים עלייה של כ 32% מתחילת השנה. באירופה העליות היו מתונות יותר- כך מדד DJ50 עלה כ 2% והשלים עלייה של כ 16%. השווקים המתעוררים המשיכו לפגר ונותרו כמעט ללא שינוי הרבעון ובכך השלימו עלייה של כ 3% מתחילת השנה.

בישראל עלה מדד ת"א 125 בכ 3% אך נותר עם תשואה שלילית של כ 2% מתחילת השנה. הרבעון, מדד ת"א 90 השיא תשואה עודפת משמעותית על מדד ת"א 35.

מתחילת שנת 2023	רבעון 2 2023	רבעון 1 2023	אפיק ההשקעה
			מדדי אגרות חוב:
0.95%	0.87%	0.08%	אגרות חוב ממשלתי כללי
1.69%	0.96%	0.72%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
0.31%	0.74%	-0.43%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
2.75%	2.67%	0.08%	אגרות חוב קונצרניות כללי
3.13%	-0.31%	3.45%	מדד אג"ח גלובלי Barclays**
			מדדי מניות:
-2.65%	0.58%	-3.22%	מדד ת"א 35
-0.56%	9.31%	-9.02%	מדד ת"א 90
-2.08%	2.89%	-4.83%	מדד ת"א 125
12.80%	5.58%	6.84%	WORLD (mxwd MSCI)**
15.91%	8.30%	7.03%	מדד מניות S&P 500 **
31.74%	12.82%	16.77%	כללי NASDAQ
15.96%	1.95%	13.74%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
3.46%	-0.08%	3.54%	MSCI EM (mxef)**
5.45%	3.07%	2.32%	דולר/שקל
7.51%	3.71%	3.66%	יורו/שקל

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

** מקור לנתוני מדדי חו"ל בלומברג.

3.4. סביבת הריבית במשק

ריבית בנק ישראל עלתה מ 4.25% בתחילת ברבעון ל 4.75% בסופו.

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

תחום המניות- הקטנה מסוימת של מניות טכנולוגיה לאור ביצוען העודף. המשך שמירה על אחוז מניות גבוה יחסית.

תחום האג"ח - נקנו מס הנפקות של אגח להמרה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

לא היה שינוי משמעותי באלוקציה או בחשיפה למט"ח.

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

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות

הנתונים באלפי ש"ח

** %	תקופה	תקופה	* %	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	
שינוי	1-6/22	1-6/23	שינוי	7-9/22	10-12/22	1-3/23	4-6/23	
								הכנסות
30%	47,902	62,495	6%	27,703	28,850	30,280	32,215	דמי ניהול קופות גמל
	(398)	627		(178)	261	295	332	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
33%	47,504	63,123	6%	27,524	29,111	30,575	32,547	סה"כ הכנסות
								הוצאות
-11%	8,284	7,375	17%	3,552	4,695	3,395	3,980	הוצאות הנהלה וכלליות
24%	18,252	22,699	5%	11,717	10,528	11,056	11,643	עמלות שיווק והפצה
13%	20,305	22,848	3%	11,824	13,058	11,228	11,620	הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלית עובדים מהחברה האם
13%	46,841	52,922	6%	27,093	28,281	25,679	27,243	סה"כ הוצאות
	663	10,201		432	830	4,896	5,304	רווח מפעולות
	(95)	(12)		(80)	160	31	(42)	הכנסות מימון - נטו
	568	10,189		351	989	4,927	5,262	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(330)	(3,094)		113	(799)	(1,522)	(1,572)	הוצאות מס
	239	7,095		464	190	3,405	3,690	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- 30% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השווי הממוצע של הקופות גדל בשיעור של כ 27% לעומת תקופה מקבילה. בהשוואה לרבעון הקודם גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ 6%. בתקופת הדוח רשמו הקופות המנוהלות גיוסים נטו בסך של כ- 1,135 מיליון ש"ח ותשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ-10.02%.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

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- 7.4 מיליון ש"ח לעומת 8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות בשיעור של כ- 16% נבעה בעיקר מקיטון בהוצאות הכרוכות בפרסום.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, והסתכמו בתקופת הדוח בכ- 22.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 18.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בין התקופות נבע מגידול בעמלות שוטפות (17.1 מיליון ש"ח לעומת 11.3 בתקופה מקבילה) עקב גידול בנכסי סוכנים כתוצאה מעליה בגיוסים במהלך התקופה ומנגד קיטון בהפרשה לעמלות היקף בשל שינוי בתקופת הפחתת ה-DAC מתקופה של 3 שנים לתקופה של 6 שנים החל מהרבעון הרביעי של שנת 2022.

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 7א' בדוחות הכספיים.

רווח / הפסד מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 627 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת הפסד בסך של כ- 398 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- 81.9 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 29.7 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 15.7 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

ואגח ממשלתי ארוך טווח לא צמוד, 8.8 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 5.2 מיליון ש"ח מזומנים ופיקדונות.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 47.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 58% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 35.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיו כ- 55% מהמאזן) ול- 40.3 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 שהיו כ- 48% מהמאזן.

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין תוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח ועלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.35 מיליון ש"ח. בהשוואה לדצמבר 2022 שווי הנכסים הלא מוחשיים ירד בשיעור של כ- 6%.

הוצאות רכישה נדחות: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין השגת חוזים עם סוכנים (DAC) בסך כ- 35.7 מיליון ש"ח לעומת 25.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה ו- 32.8 מיליון בדצמבר 2022. הגידול בסעיף זה נובע מגיוסי סוכנים והתחייבות לתשלומי עמלות היקף.

ההתחייבויות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 34.4 מיליון ש"ח, המהוות כ- 42% מסך המאזן, בהשוואה ל- 28.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיו כ- 45% מהמאזן) ובהשוואה ל- 43 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 שהיו 52% מסך המאזן. הגידול בהתחייבויות לעומת דצמבר 2022 נבע בעיקר מהלוואה נוספת מחברות הקבוצה בסך 11 מיליון ש"ח, ומנגד קיטון בהתחייבות לשלם בעיקר בגין תשלום מענקי היקף בגין שנת 2022 ששולמו במהלך בתקופת הדוח מול תקופה מקבילה, הגידול נבע בעיקר מהלוואה המפורטת לעיל.

4.3. נזילות ומקורות המימון

נזילות: יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת לסך של כ- 29.7 מיליון ש"ח המהווים כ- 37% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 24.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיו כ- 38% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 35.1 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 אשר היו כ- 42% מסך הנכסים. הגידול בנכסים הנזילים לעומת תקופה מקבילה נבע בעיקר מרכישת ניירות ערך סחירים בסך 11.4 מיליון שקלים ומנגד קיטון במזומן בסך 5.9 מיליון שקלים.

מזומנים ששמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 19.6 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך כ- 8.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי בתקופה נגרם בין השאר מפירעון התחייבויות בעיקר לתשלום מענקי היקף לסוכנים.

תזרימי מזומנים מפעילות מימון: החברה קיבלה הלוואה מחברות קשורות בסך כ- 11 מיליון ש"ח. ההלוואה משמשת את החברה לפעילות השוטפת בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

הוצאות המימון נטו שאינם מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 12 אלפי ₪. הוצאות אלה נבעו מהכנסות ריבית מ"ה, בנקים ופח"ק בסך 246 אלפי ₪ ומנגד מהוצאות מימון בסך כ-258 אלפי ₪ אשר נבעו מריבית הלוואות בין חברתיות.

4.4. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- (1) הכנסות החברה בתקופה גדלו בשיעור 30% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שווי הנכסים הממוצע גדל בתקופה ב 27% ושיעור דמי הניהול האפקטיביים עלה ב 3%.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 11% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר מירידה בהוצאות פרסום.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 24% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. השינוי נבע מגידול בנכסי הסוכנים אשר הביא לגידול בעמלות השוטפות ומנגד, מקיטון בעמלות היקף המוכרות כהוצאות נדחות במאזן אשר תקופת הפחתתן עודכנה ל- 6 שנים.

5. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה

5.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת שנת 2023 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 20,196 מיליוני ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 23,222 מיליוני ש"ח. מתחילת השנה ועד תום התקופה הייתה צבירה חיובית בסך כ- 1,135 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ- 990 מיליוני ש"ח, משיכות – כ- 574 מיליוני ש"ח, העברות נטו (צבירה חיובית) כ- 719 מיליוני 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 החל מתחילת השנה ועד לתום תקופת הדוח (מצטברת) 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	8.56%
אנליסט גמל לבני 50-60	7.41%
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	4.62%
אנליסט גמל ישראל	5.49%
אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל	1.52%
אנליסט גמל מניות	14.07%
אנליסט גמל מניות חו"ל	23.10%
אנליסט גמל שקלי טווח קצר	1.69%
אנליסט גמל אג"ח	2.09%

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

תשואה נומינלי ברוטו	שם הקופה ומסלול ההשקעה
13.45%	אנליסט גמל חו"ל
3.31%	אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות
19.21%	אנליסט גמל מחקה מדד S&P500
5.25%	אנליסט גמל משולב סחיר
24.79%	אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש
	אנליסט מסלולית – קרן השתלמות
6.56%	אנליסט השתלמות כללי
14.24%	אנליסט השתלמות מניות
2.20%	אנליסט השתלמות אג"ח
1.50%	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
1.70%	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
3.31%	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
3.86%	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
13.23%	אנליסט השתלמות חו"ל
19.48%	אנליסט השתלמות מחקה מדד S&P500
	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים
6.63%	אנליסט מרכזית לפיצויים כללי
1.45%	אנליסט מרכזית לפיצויים ממשלתי
	אנליסט קופת גמל להשקעה
7.14%	אנליסט גמל להשקעה כללי
13.72%	אנליסט גמל להשקעה מניות
2.12%	אנליסט גמל להשקעה אג"ח
1.71%	אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר
6.60%	אנליסט גמל להשקעה פאסיבי-כללי
3.76%	אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
13.36%	אנליסט גמל להשקעה חו"ל
19.67%	אנליסט גמל להשקעה מחקה מדד S&P500
	אנליסט קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
4.48%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט
5.85%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
14.22%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ביוני לשנת 2023 עומד על כ- 23,222 מיליוני ש"ח, עבור כ- 403 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.06.2023)
אנליסט גמל ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	811	920,595
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	1,412,395
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	1,705,115
אנליסט גמל מניות חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	471,979
אנליסט גמל שקלי טווח קצר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	58,707
אנליסט גמל אג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	72,369
אנליסט גמל חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	388,993
אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	23,182
אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	8128	45,145
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	1,777,145
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	559,105
אנליסט מסלולית קופת גמל - מחקה מדד S&P500	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	13855	93,272
אנליסט גמל מסלול משולב סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14280	3,812
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14279	12,270
סה"כ תגמולים ופיצויים			7,544,084
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118	299,706
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	מרכזית פיצויים	1413	4,179
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			303,885
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	962	5,760,080
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	4,083,276

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.06.2023)	מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
80,588	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
43,277	973	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
79,806	1535	השתלמות	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
52,455	8129	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
250,116	8679	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
412,859	8779	השתלמות	אנליסט השתלמות חו"ל
263,335	13853	השתלמות	אנליסט התשלמות S&P500 מחקה מדד
11,025,791			סה"כ השתלמות
1,199,282	7834	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה כללי
1,876,639	7836	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מניות
24,917	7837	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח
24,553	7839	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה שיקלי טווח קצר
122,871	7842	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה חו"ל
6,062	7843	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה פאסיבי כללי
74,375	7986	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
166,378	13854	קופת גמל להשקעה	גמל להשקעה מחקה S&P500 מדד
3,495,077			סה"כ גמל להשקעה
379,434	11365	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט
131,877	11366	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
341,437	11367	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
852,748			סה"כ גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
23,221,585		--	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

2. להלן נתונים כמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2022						
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 חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>מספר עמיתים:</u>												
200,971	128,985	16,693	0	50,141	5,152	175,641	116,854	14,610	0	39,946	4,231	פעילים
95,753	17,771	26,383	221	25,984	25,394	85,808	15,960	22,547	216	24,608	22,477	לא פעילים
296,724	146,756	43,076	221	76,125	30,546	261,449	132,814	37,157	216	64,554	26,708	סה"כ
<u>מספר חשבונות עמיתים*:</u>												
203,822	128,988	18,370	0	51,052	5,412	177,687	116,856	15,816	0	40,575	4,440	פעילים
171,277	17,775	28,431	248	67,649	57,174	147,072	15,964	24,089	237	57,894	48,888	לא פעילים
375,099	146,763	46,801	248	118,701	62,586	324,759	132,820	39,905	237	98,469	53,328	סה"כ
<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)</u>												
6,050,639	612,488	802,989	0	4,031,626	603,536	5,064,612	549,511	673,882	0	3,261,501	579,718	פעילים
14,145,041	86,101	2,148,609	286,874	5,538,821	6,084,636	13,049,853	73,870	1,912,622	282,821	5,111,486	5,669,054	לא פעילים
20,195,680	698,589	2,951,598	286,874	9,570,447	6,688,172	18,114,465	623,381	2,586,504	282,821	8,372,987	6,248,772	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2023						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
214,157	140,841	18,006	0	50,291	5,019	פעילים
104,404	18,858	27,927	219	30,063	27,337	לא פעילים
318,561	159,699	45,933	219	80,354	32,356	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
217,143	140,845	19,997	0	51,042	5,259	פעילים
186,218	18,862	30,218	246	75,209	61,683	לא פעילים
403,361	159,707	50,215	246	126,251	66,942	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)						
6,770,354	747,967	916,950	0	4,478,264	627,173	פעילים
16,451,231	104,781	2,578,127	303,885	6,547,528	6,916,911	לא פעילים
23,221,585	852,748	3,495,077	303,885	11,025,791	7,544,084	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2022						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון 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	
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)												
757,955	30,673	176,185	-	484,608	66,489	394,639	13,922	80,773	-	259,617	40,327	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,265,996	112,604	932,396	-	952,430	268,566	1,234,424	53,120	552,958	-	432,690	195,656	תקבולים מדמי גמולים
856,892	5,709	631,481	-	70,682	149,020	641,403	2,705	483,971	-	38,778	115,949	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,905,843	71,416	663,057	14,233	3,140,446	2,016,691	3,614,285	33,725	426,069	1,507	1,899,818	1,253,166	העברות צבירה לקופה/לקרן
-643,820	-728	-67,336	-394	-315,889	-259,473	-239,211	-324	-27,504	-133	-120,099	-91,151	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2023						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח ליד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)						
						דמי גמולים משונתים
146,255	16,217	36,178	-	89,281	4,580	עבור מצטרפים חדשים
990,048	71,828	283,215	-	557,527	77,477	תקבולים מדמי גמולים
264,360	3,804	192,387	-	29,871	38,298	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,480,365	31,712	203,456	1,182	670,025	573,990	העברות צבירה לקופה/לקרן
-760,538	-548	-77,195	-946	-409,662	-272,188	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2022						
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 חיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<u>תשלומים:</u>												
- 630,846	-13,535	-244,621	-7,131	-247,253	-118,306	-274,605	-5,933	-107,868	-5,118	-108,133	-47,553	פדיונות
												אחרים
<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</u>												
102,995	22	16,950	837	50,058	35,128	41,974	19	7,811	429	22,612	11,103	פעילים ולא פעילים
18	-	-	-	-	18	11	-	0	-	-	11	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>												
	0.23	0.61	0.00	0.58	0.55	-	0.23	0.62	0.00	0.57	0.54	פעילים
	0.02	0.63	0.29	0.58	0.55	-	0.02	0.62	0.29	0.56	0.54	לא פעילים
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2023						
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>						
-573,929	-10,353	-187,101	-1,588	-246,028	-128,860	פדיונות
						אחרים
						<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מנכסים</u> <u>(באלפי ₪):</u>
61,621	18	10,237	435	30,810	20,121	פעילים ולא פעילים
13	-	2	-	-	11	<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מהפקדות (באלפי ₪)</u>
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>						
	0.23	0.62	0.00	0.60	0.57	פעילים
	0.03	0.63	0.29	0.58	0.56	לא פעילים
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	<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 2023

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.06.2022						
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	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר												
1,661	39	32	34	944	612	1,348	2	21	34	728	563	מס' חשבונות
78,416	72	2,583	1,680	34,104	39,978	68,256	5	2,075	1,122	28,397	36,657	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
431	0	18	9	209	195	176	0	7	4	85	80	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.05%	0.67%	0.53%	0.59%	0.46%		0.23%	0.69%	0.63%	0.57%	0.42%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪												
554	-	-	-	-	554	572	-	-	-	-	572	מס' חשבונות
988	-	-	-	-	988	1,054	-	-	-	-	1,054	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	-	-	-	-	8	4	-	-	-	-	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.72%		-	-	-	-	0.71%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

30.06.2023 התקופה שהסתיימה ב-						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמוה	קופות גמל אישיות לתגמולי ופיצויים	
						חשבונות מנותקי קשר
1,650	35	29	32	1,063	491	מס' חשבונות
68,053	73	2,178	1,540	36,046	28,216	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
174	0	6	4	101	62	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	0.06%	0.61%	0.54%	0.58%	0.46%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)
						חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח
533	-	-	-	-	533	מס' חשבונות
1,026	-	-	-	-	1,026	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3.59	-	-	-	-	3.59	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.73%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קופות גמל להשקעה	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 4% מההפקדות	עד 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית עד 4% מההפקדות	עד 0.23%
לא פעילים:				
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 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

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.

חלק ג-מידע נוסף ברמת כלל החברה

להלן תיאור קצר של דברי חקיקה שפורסמו, הרלבנטיים לפעילות החברה, אשר יש להם השלכה מהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה או שעתידים להשפיע באופן מהותי ביותר על החברה ואשר התפרסמו במהלך תקופת הדוח. האמור להלן מהווה תמצית בלבד של החוקים, תקנות ויש לבחון את האמור אל מול נוסחם המפורסם והמלא.

1. ביום 26.06.2023 פורסם חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים (מועד כניסה לתוקף צפוי – בחודש נובמבר 2023). בחודש נובמבר 2021 פורסם חוק שירות מידע פיננסי במסגרתו נותן שירות מידע פיננסי מקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מקורות המידע ובהתאם להסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי נותן השירות יכול להציע ללקוח שירותים שונים, לדוגמה ריכוז מידע פיננסי, ריכוז מידע פיננסי והעברתו לאחר לשם קבלת הצעות להתקשרות עבור הלקוח, השוואת עלויות, ייעוץ בדבר התנהלות כלכלית ועוד. במסגרת היערכות הרשות לקראת יישום השלב בו יידרשו מקורות המידע לאפשר גישה למידע פיננסי אודות "סל אשראי", אשר יכלול בין השאר פירוט לעניין יתרת האשראי, הריבית והעמלות שהוסכמו לעניין האשראי, מועדי פירעונם וקיום שעבודים שניתנו כנגד האשראי, וכהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי, פרסמה הרשות את החוזר הנדון אשר יחול על מקורות המידע שהם גופים מוסדיים אשר קיים ברשותם מידע על אשראי ובו מפורטות הפעולות הנדרשות והחובות לצורך היישום של הוראות חוק שירות מידע פיננסי בהקשר של מקורות מידע שהם גופים מוסדיים. בין יתר ההוראות אותם מבקשת רשות שוק ההון להחיל על הגופים המוסדיים על פי המפורט בחוזר, יידרש כל גוף מוסדי - להקים מערכת ממשק למידע פיננסי (מקוונת בטכנולוגיית API ומאובטחת וזאת על פי התקן שפורסם במסגרת החוזר) באמצעותה ינהלו ההרשאות שיינתנו על ידי לקוחות (לאחר זיהוי) למסור מידע לנותני שירותי מידע פיננסי לגבי אחד או יותר מחשבונותיו המנוהלים במי מקופות הגמל שבניהול הגוף, כמו כן נותני השירות יקבלו גישה למידע (לאחר הזדהות) והכל בכפוף, בין היתר, להוראות חוזר ניהול סיכונים שייבר. כמו כן תידרש החברה לתת לנותני השירות גישה לסביבות ניסוי של המערכת. בנוסף יידרוש הגופים המוסדיים לתת שירות תמיכה וטיפול בתקלות הכוללים את כלל ההיבטים הטכנולוגיים הנדרשים לצורך שימוש תקין במערכת הממשק למידע פיננסי (ביחס לכלל הגרסאות הנתמכות בסביבת הייצור ובסביבת הניסוי) ובאופן שנקבע בחוזר.

מידע ביחס לתביעות תלויות

ביום 15.11.2016, הוגשה כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית בבית המשפט המחוזי במחוז מרכז, על ידי עמית של אחת מקופות הגמל שבניהולה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה גבתה, כביכול, מקופות הגמל שבניהולה, תשלום בגין רכיב "הוצאות ניהול השקעות" (בנוסף לדמי הניהול שניגבו על ידה), מבלי שהדבר הותר לה, כביכול ועל פי טענת המבקש, מכוח תקנוני קופות הגמל שבניהולה. בכך לטענת המבקש הפרה החברה, כביכול, את הוראות תקנוני קופות הגמל שבניהולה ואת הוראות הדין החלות עליה. החברה בודקת את התובענה והטענות שעלו במסגרתה ונערכת להגשת תגובתה. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג במסגרת התובענה הינה כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים מצויים בניהולה של החברה ו/או היה בעבר בעל זכות בכספים שהיו מצויים בניהולה של החברה. ביום 23.1.2017 הגישה החברה בקשה לדחייה על הסף מחמת העדר סמכות עניינית, במסגרתה טענה החברה, בין היתר, כי הסמכות

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

הייחודית לדון בתביעות עובדים ומעסיקים נגד קופות גמל מוקנית לבית הדין לעבודה. ביום 9.3.2017 קיבל בית המשפט המחוזי את טענות החברה והורה על העברת הדיון בתובענה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 4.4.2017 הגישה החברה בקשה לבית הדין האזורי לעבודה לקצוב מועד להגשת בקשה לאישור מתוקנת המתבססת אך ורק על עילות וטענות המצויות בסמכותו של בית הדין הואיל והבקשה לאישור מעלה טענות בקשר עם קיומן של עילות שאינן בסמכותו של בית הדין לעבודה. ביום 10.5.2017 הגיש המבקש תגובה לבקשת החברה להגשת בקשה מתוקנת וכן בקשה להורות לחברה להגיש תגובה לבקשה לאישור ובית הדין אפשר לחברה להגיש תגובות לשני כתבי בי דין אלה מטעם המבקש. ביום 2.6.2017 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה, במסגרתה התקבלה בעיקרה הבקשה להגשת בקשה לאישור מתוקנת, ונקבע כי לא תידון עילת התביעה הנוגעת להפרת חובה חקוקה ובהתאם יימחקו סעיפים מסוימים מהבקשה לאישור, עוד נקבע כי החברה תגיש את תשובתה לבקשה לאישור עד ליום 6.9.2017 והמשיב רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.10.2017. לבקשת החברה, הוארך המועד להגשת תשובתה לבקשה לאישור והיא הוגשה ביום 10.10.2017, כשהמבקש רשאי להגיש תשובה לתשובה עד ליום 15.06.18 ביום 4.6.18 הגישה החברה בקשה להגשת עמדת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות"), "עמדת הרשות" ו"הבקשה לצירוף העמדה", בהתאמה, עמדה הוגשה במסגרת דיון בבקשות לאישור הגשת תובענות ייצוגיות הנדונות בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 14.2.19, תשובת המבקש לתשובה לבקשה לאישור תוגש עד ליום 1.4.19, דיון מוקדם יתקיים ביום 29.5.19 ודיון בבקשה לאישור יתקיים ביום 17.7.19. ביום 17.03.19 הוגשה בקשה מטעם הצדדים לאישור הסדר דיוני אשר על פיו הצדדים מבקשים מבית הדין לעכב את בירור ההליך עד להתבהרות מצב הדברים בגדרי הליכים הייצוגיים במחוז מרכז ובבית הדין האזורי לעבודה בירושלים. עוד באותו היום, התקבלה החלטה על עיכוב ההליכים וביטול הדיונים הקבועים. ביום 22.6.2023 התקבל פסק דין בבית המשפט העליון בערעור על פסק הדין לאישור תביעה ייצוגית כנגד חברות הביטוח בגן הטענה לגביית "הוצאות ניהול השקעות" שלא כדן בפוליסות החיסכון. בית המשפט העליון קיבל את ערעור חברות הביטוח והורה לדחות את הבקשות האישור כנגדן. במסגרת פסק הדין קבע בית המשפט העליון, בין היתר, כי בחינת הוראות חוק הנאמנות הלחות על מערכת היחסים בין חברות הביטוח לבין החוסכים בפוליסות החיסכון (בעניין הוגשו התביעות שם) מובילות למסקנה כי חברות הביטוח היו רשאיות להשית על החוסכים הוצאות ניהול השקעות בהן נשאו גם אם הרשה זו לא צוינה במפורש במסגרת הפוליסות. בית המשפט העליון הוסיף וציין באותו הליך כי הוא מודע לכך שמלבד ההליכים נשוא ההליך שלפניו, סוגיית ההוצאות הישירות ניצבת במספר הליכים ייצוגיים נוספים (שאותם הוא פירט בפסק הדין, לרבות ההליך המתנהל כנגד החברה) אשר ההסדרה התחיקתית החלה עליהם דומה להסדרה התחיקתית בעניין נשוא פסק הדין וכי הליכים אלו עוכבו עד להכרעה בתיק שלפניו. החברה סבורה כי פעלה בהתאם להוראות הדין, כפי שגם עולה מעמדת הרשות לפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ולפיכך לדעת יועציה המשפטיים של החברה יש לה טענות הגנה טובות. לדעת יועציה המשפטיים של החברה, בשל השלב המקדמי בו מצויה התובענה, ובשים לב לכך שההליכים בתיק זה מעוכבים על פי החלטת בית המשפט מזה כמה שנים, כמו גם לעובדה שהמבקש טרם הגיש את תשובתו לתשובה לבקשה לאישור, לא ניתן להעריך את סיכויי וסיכוני התובענה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023

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 : 09 באוגוסט 2023