

דוח הדירקטוריון של אנליסט קופות גמל בע"מ רבעון 3 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
5	מצב שוק ההון בישראל ובעולם
6	תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות
7	שינויים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
8	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים:
8	ניתוח תוצאות הפעילות (הנתונים באלפי ש"ח)
9	מצבה הכספי של החברה
10	נזילות ומקורות המימון
11	שינויים מהותיים בדוחות הכספיים
11	מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיה
11	התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה
11	תשואות הקופות
13	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
25	מידע נוסף ברמת כלל החברה

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

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

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ
(להלן: "החברה") לרבעון השלישי שהסתיים ביום 30.09.2023.

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 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 השלישי של שנת 2023 הסתיים בצבירה חיובית של כ- 2,665 מיליון ₪ בקופות הגמל
וקרנות השתלמות שבניהול החברה, ומתחילת השנה צבירה חיובית של כ- 3,800 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".
- ניהול קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד – "אנליסט מסלולית – קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד".

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 השלישי לשנת 2023

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.

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

- (1) אנליסט גמל להשקעה כללי.
- (2) אנליסט גמל להשקעה מניות.

² המסלול החל את פעילותו ביום 1.1.2023

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

- (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.

מלחמת חרבות ברזל - ביום 7.10 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" כנגד ארגון הטרור חמאס בשל התקפת הפתע הרצחנית על מדינת ישראל. במתקפה זו נרצחו ונפצעו ישראלי רבים, ומאות אזרחים וחיילים מוגדרים כחטופים. נכון לכתיבת שורות אלו מתנהלת מערכה רחבת היקף בתוך רצועת עזה ומלחמה בעצימות נמוכה יותר בגבול הצפון. במסגרת זו גויסו למעלה מ-300 אלף חיילי מילואים וכן מאות אלפי אזרחים המתגוררים באיזורי הגבול הדרומי והצפוני פונו מבתיהם. מתחילת המלחמה ועד למועד אישור הדוחות, החברה פועלת כסדרה ונותנת מענה מלא לכלל הנושאים שבתחומי פעילותה. לא נרשמה פגיעה בפעילות העסקית של החברה וכמו כן, היא עומדת בדרישות ההון העצמי שחלות עליה.

במסגרת הפעילות השוטפת של החברה, בשבועות הראשונים לחגימה ניכרה ירידה בהיקף פעילות העמיתים הן בפניות למוקדי השירות והן בבקשות להצטרפות, ניוזים ומשיכות. עם החזרה ההדרגתית של המשק לפעילות מלאה ניכרת עלייה בפעילות בדומה להיקפים טרום המלחמה. החברה הקימה מוקד שירות מיוחד למתן מענה מורחב לפניות עמיתים שנפגעו עקב המלחמה, כמו כן, קיימה החברה כנסים ייעודיים לסוכנים ולקוחות בעניין השפעת המלחמה על שוק ההון. בנוסף ובמטרה להקל על עמיתי החברה בעת הזו, מאפשרת החברה לכלל עמיתה לבצע דחייה בתשלומי הלוואות בכפוף לנהלי החברה בעניין.

מלחמה מטבעה יוצרת מצב של חוסר בהירות באשר להתפתחותה והשפעתה לעתיד. החברה פועלת באופן תדיר על מנת למפות ולנטר את השלכות המלחמה על היבטיה השונים, לרבות בכל הנוגע להיבטים העסקיים והתפעוליים, ונותנת מענה לסיכונים השונים. בכל הנוגע לאבטחת המידע והגנת סייבר, החברה מצויה בקשר עם מערך הסייבר הלאומי, מנטרת באופן תדיר כל פעילות חשודה ומגיבה בזמן אמת. בשלב זה לא ניתן לאמוד השפעות ארוכות טווח של המלחמה על הפעילות העסקית של החברה, לרבות פעילות לקוחות החברה מול החברה

להשפעת המלחמה על השוק, נא ראו המפורט בסעיף 3.2 להלן. בנוסף לאמור, בתקופה שמאז פרוץ המלחמה פרסמה רשות שוק ההון הנחיות והוראות באשר לאופן הפעילות הנדרשת מהחברה בתקופת המלחמה וכן פורסמו דברי חקיקה ראשית ומשנית על ידי

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

הכנסת והשרים הרלוונטיים. החברה פועלת בהתאם להוראות אלו. יצויין שבמסגרת הוראות אלו פורסמו מספר הוראות שדוחות הוראות רגולציה מסוימות שהיו צריכות להיכנס לתוקף בתקופה זו. לדיווח בעניין ההוראות המהותיות ראה 2 ג' לדו"ח זה להלן.

יצויין שהערכות החברה בדבר השפעות המלחמה הינן מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות באשר לאופן ומועד התממשותו, אשר תלוי, בין היתר, בהמשך ובהתפתחות הלחימה, החלטות הממשלה, הוראות הרלוטורים השונים ובהיקף פעילות החברה בתחום.

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. יצויין, 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.

השפעות מלחמת חרבות ברזל על השוק - הערכות ראשוניות של עלות המלחמה נאמדות ב 70-100 מיליארד ₪ ונשמעות גם הערכות גבוהות מאלו. כתוצאה מכך הצמיחה צפויה להיפגע ב 0.5-1.0 נקודות האחוז בכל אחת מהשנים 2023-2024 וכעת התחזית לצמיחת התוצר ב 2023 עומדת על 2.3% ועל 2.8% ב 2024. הגרעון צפוי לעמוד השנה על 4% ולמעלה מכך בשנה הבאה. יחס החוב/ תוצר צפוי לעלות ולעמוד על 62% בסוף שנה זו ועל 65% ב 2024. בעקבות התפתחויות אלו הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית. עם תחילת המלחמה שוקי המניות והאג"ח בישראל ירדו בחדות וכן חל פיחות חד בשקל. עם התקדמות המערכה השוקים התייצבו ונכון לכתיבת שורות אלו מדד ת"א 125 ירד כ 7%, והדולר נשאר ללא שינוי מיום תחילת המערכה.

כלכלת ארה"ב צמחה בקצב שנתי של 4.9% ברבעון השלישי וצפויה לצמוח כ 2.3% השנה ולהאט לקצב צמיחה של 1.0% ב 2024. סביבת האינפלציה ממשיכה להתמתן אך בקצב איטי וכעת עומדת על 3.7% ב 12 החודשים האחרונים (אינפלציית הליבה 4.1%). עפ"י התחזיות האינפלציה בארה"ב תעמוד השנה על 4.2% ובשנה הבאה על 2.7%. הריבית נשארה על 5.25%-5.5% כשהשוקים מתמחרים כעת תחילת הורדה באמצע

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

2024. גם באירופה נשארה הריבית בהחלטה האחרונה ללא שינוי על 4.5% לראשונה לאחר 15 חודשים. המשק הישראלי צמח ברבעון השני של השנה ב 3.1% בעיקר בשל עלייה של 3.8% בהוצאה לצריכה ציבורית. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב 0.7%. במהלך הרבעון השלישי ניכרה מגמה של התמתנות מסוימת באינפלציה בישראל וזו עמדה על 3.8% במהלך 12 החודשים האחרונים, ועל פי המקורות השונים צפויה להמשיך ולהתמתן בשנה הקרובה. הריבית נותרה ללא שינוי במהלך הרבעון וצפויה להתחיל לרדת במהלך החודשים הבאים. הרפורמה המשפטית שתפסה את מרבית תשומת הלב עד לתחילת המלחמה הוקפאה בשלב זה. אין ביכולת החברה להעריך בשלב זה את השפעת המלחמה על רפורמה זו, או השינויים שיחולו אם יחולו בתום המערכה והשפעתם על פעילות החברה ורווחיותה

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

3.3.1. שוק האג"ח

ברבעון השלישי התחדשה עליית התשואות בעולם תוך הכרה שהריבית הגבוהה תשרור לאורך זמן רב יותר מכפי שהוערך קודם לכן – HIGHER FOR LONGER. כך ברבעון זה עלתה התשואה על אגרת החוב האמריקאית ל- 10 שנים מ- 3.9% ל- 4.6%. בישראל עלתה התשואה מ- 3.8% ל- 4.2%. מדד האגח הממשלתי הכללי ירד בכ- 1.6% ואילו מדד האג"ח הקונצרני עלה בכ- 0.8%.

3.3.2. שוק המניות

עם התחדשות עליית התשואות בשוק האג"ח ברבעון זה, התהפכה המגמה החיובית בשווקי המניות עולם ומרביתם ירדו בכ- 4%-5% במהלך הרבעון. עם זאת, שוק המניות בישראל שפיגר משמעותית בתחילת השנה המשיך את המגמה החיובית של הרבעון השני והמשיך לעלות גם ברבעון זה כשמדד ת"א 125 עלה בכמעט 6%.

שנת 2022	מתחילת 2023	רבעון 3 2023	רבעון 2 2023	רבעון 1 2023	אפיק ההשקעה
מדדי אגרות חוב:					
-9.3%	-0.7%	-1.6%	0.9%	0.1%	אגרות חוב ממשלתית כללי
-9.8%	-0.9%	-2.5%	1.0%	0.7%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
-10.0%	-1.0%	-1.3%	0.7%	-0.4%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
-6.2%	3.5%	0.8%	2.7%	0.1%	אגרות חוב קונצרניות כללי

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

-16.3%	0.0%	-3.0%	-0.3%	3.5%	מדד אג"ח גלובלי **Barclays
מדדי מניות:					
-9.2%	2.7%	5.5%	0.6%	-3.2%	מדד ת"א 35
-18.2%	4.5%	5.1%	9.3%	-9.0%	מדד ת"א 90
-11.8%	3.4%	5.6%	2.9%	-4.8%	מדד ת"א 125
-19.8%	8.5%	-3.8%	5.6%	6.8%	WORLD MSCI)** (mxwd)
-19.4%	11.7%	-3.6%	8.3%	7.0%	מדד מניות 500 ** S&P
-33.1%	26.3%	-4.1%	12.8%	16.8%	כללי NASDAQ
-11.7%	10.0%	-5.1%	2.0%	13.7%	מדד מניות DJ 50 (אירופה)**
-22.4%	-0.4%	-3.7%	-0.1%	3.5%	MSCI EM (mxef)**
13.4%	8.7%	3.4%	3.1%	2.3%	דולר/שקל
6.6%	8.0%	0.9%	2.2%	3.8%	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 נותרה על 4.75%.

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

בתחום המניות - שמירה על אחוז החשיפה של סביב 48% במסלולים הכלליים והשקעה מלאה במסלולים המנייתיים תוך המשך שמירת היחס בין ישראל לחו"ל של כ- 60% חו"ל וכ- 40% ישראל במסלולים הכלליים
 בתחום האג"ח- המשך קניית אגח ממשלתי וקונצרני הן בארץ והן בחול לאור התשוואות האטרקטיביות.

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

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

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות

** % שינוי	תקופה 1-9/22	תקופה 1-9/23	* % שינוי	רבעון 10-12/22	רבעון 1-3/23	רבעון 4-6/23	רבעון 7-9/23	
								הכנסות
30%	75,605	98,505	12%	28,850	30,280	32,215	36,010	דמי ניהול קופות גמל
	(576)	909		261	295	332	282	רווח (הפסד) מני"ע סחירים
33%	75,029	99,414	12%	29,111	30,575	32,547	36,292	סה"כ הכנסות
								הוצאות
-1%	11,835	11,698	9%	4,695	3,395	3,980	4,323	הוצאות הנהלה וכלליות
23%	29,969	36,932	22%	10,528	11,056	11,643	14,234	עמלות שיווק והפצה
								הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלות עובדים מהחברה
13%	32,129	36,373	16%	13,058	11,228	11,620	13,525	האם
15%	73,933	85,003	18%	28,281	25,679	27,243	32,082	סה"כ הוצאות
	1,096	14,411		830	4,896	5,304	4,211	רווח מפעולות
	(176)	116		159	31	(42)	127	הכנסות מימון - נטו
	920	14,527		989	4,927	5,262	4,338	רווח לפני מיסים על הכנסה
	(217)	(4,413)		(799)	(1,522)	(1,572)	(1,319)	הוצאות מס
	703	10,114		190	3,405	3,690	3,019	רווח לתקופה

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו
 ** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה
 הנתונים באלפי ש"ח

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- 12%. בתקופת הדוח רשמו הקופות המנוהלות גיוסים נטו בסך של כ- 3.8 מיליארד ש"ח ותשואה הממוצעת של הקופות בתקופת הדוח הייתה חיובית ועמדה על כ-11.65%.

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- 11.7 מיליון ש"ח לעומת 11.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה בהוצאות

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

בשיעור של כ- 1%. הקיטון אינו מהותי והוא נובע מצד אחד בירידה בהוצאות פרסום ויעוץ ומצד שני עליה בהוצאות תפעול הקשורות לעליה בהיקף הנכסים.

עמלות שיווק והפצה: כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, והסתכמו בתקופת הדוח בכ- 36.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בין התקופות נבע מגידול בעמלות שוטפות (27 מיליון ש"ח לעומת 19 בתקופה מקבילה) עקב גידול בנכסים שגויסו באמצעות סוכנים 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- 909 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת הפסד בסך של כ- 576 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- 99.9 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 36.5 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 20.1 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד ואגח ממשלתי ארוך טווח לא צמוד, 10.8 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 5.6 מיליון ש"ח מזומנים ופיקדונות.

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

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 50.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 50% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 37.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 52% מהמאזן) ול- 40.3 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 שהיוו כ- 48% מהמאזן.

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין תוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך של כ- 3.45 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- 10%.

הוצאות רכישה נדחות: סעיף זה כולל הוצאות נדחות בגין השגת חוזים עם סוכנים (DAC) בסך כ- 46.8 מיליון ש"ח לעומת 28.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה ו- 32.8 מיליון בדצמבר 2022. הגידול בסעיף זה נובע מגיוסי סוכנים והתחייבות לתשלומי עמלות היקף. ההוצאות הנדחות מופחתות החל מהרבעון הרביעי של שנת 2022 על פני 6 שנים במקום 3 שנים.

ההתחייבויות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 49.5 מיליון ש"ח, המהוות כ- 50% מסך המאזן, בהשוואה ל- 34.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 48% מהמאזן) ובהשוואה ל- 43 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 שהיוו 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 התקופה. 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- 36.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 37% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 27.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיוו כ- 39% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 35.1 מיליון ש"ח בדצמבר 2022 אשר היוו כ- 42% מסך הנכסים. הגידול בנכסים הנזילים בתקופת הדוח נבע בעיקר מרכישת ניירות ערך סחירים נטו בסך 9.4 מיליון שקלים, מרווח מניי"ע סחירים בסך 0.9 מיליון ש"ח ומנגד קיטון במזומן בסך 8.9 מיליון שקלים.

מזומנים ששמשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח בתזרים שלילי בסך של כ- 18.8 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך כ- 1.8 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 השלישי לשנת 2023

הכנסות המימון נטו שאינם מניירות ערך: הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 0.1 מיליוני ש"ח הכנסות אלה נבעו בעיקר מריבית בנקים ופח"ק בסך 0.5 מיליוני ש"ח ומנגד מהוצאות מימון בסך כ-0.4 מיליוני ש"ח 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 2.25%.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון אינו מהותי והוא נובע מצד אחד בירידה בהוצאות פרסום ויעוץ ומצד שני עליה בהוצאות תפעול הקשורות לעליה בהיקף הנכסים.
- (3) עמלות שיווק והפצה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 23% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. השינוי נבע מגידול בנכסים שגויסו באמצעות סוכנים אשר הביא לגידול בעמלות השוטפות.

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- 26,095 מיליוני ש"ח. מתחילת השנה ועד תום התקופה הייתה צבירה חיובית בסך כ- 3,800 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות – כ-1,861 מיליוני ש"ח, משיכות – כ-886 מיליוני ש"ח, העברות נטו (צבירה חיובית) כ- 2,825 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	9.56%
אנליסט גמל לבני 50-60	8.27%
אנליסט גמל לבני 60 +	5.30%
אנליסט גמל ישראל	8.00%
אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל	1.63%
אנליסט גמל מניות	14.93%
אנליסט גמל מניות חו"ל	25.17%
אנליסט גמל שקלי טווח קצר	2.90%

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

2.59%	אנליסט גמל אג"ח
16.33%	אנליסט גמל חו"ל
3.61%	אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות
21.46%	אנליסט גמל מחקה מדד S&P500
6.91%	אנליסט גמל משולב סחיר
26.62%	אנליסט גמל עוקב מדדים - גמיש
	אנליסט מסלולית – קרן השתלמות
8.21%	אנליסט השתלמות כללי
14.87%	אנליסט השתלמות מניות
2.73%	אנליסט השתלמות אג"ח
1.59%	אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל
2.90%	אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר
3.70%	אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות
4.38%	אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות
16.02%	אנליסט השתלמות חו"ל
21.79%	אנליסט השתלמות מחקה מדד S&P500
	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים
7.61%	אנליסט מרכזית לפיצויים כללי
2.23%	אנליסט מרכזית לפיצויים ממשלתי
	אנליסט קופת גמל להשקעה
8.37%	אנליסט גמל להשקעה כללי
14.77%	אנליסט גמל להשקעה מניות
2.38%	אנליסט גמל להשקעה אג"ח
2.91%	אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר
8.09%	אנליסט גמל להשקעה פאסיבי-כללי
4.36%	אנליסט גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות
16.09%	אנליסט גמל להשקעה חו"ל
21.95%	אנליסט גמל להשקעה מחקה מדד S&P500
	אנליסט קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
5.11%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מועט
7.21%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
14.72%	אנליסט גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 בספטמבר לשנת 2023 עומד על כ- 26,095 מיליוני ש"ח, עבור כ- 439 אלף חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.09.2023)
אנליסט גמל ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	811	922,244
אנליסט גמל לבני 50 ומטה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9730	1,543,114
אנליסט גמל מניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	814	1,859,016
אנליסט גמל מניות חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	817	639,513
אנליסט גמל שקלי טווח קצר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	815	56,955
אנליסט גמל אג"ח	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	813	75,007
אנליסט גמל חו"ל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	818	627,075
אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	20,388
אנליסט גמל אג"ח עד 10% במניות	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	8128	44,585
אנליסט גמל לבני 50-60	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9731	1,960,594
אנליסט גמל לבני 60 ומעלה	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	9732	639,454
אנליסט מסלולית קופת גמל - מחקה מדד S&P500	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	13855	164,551
אנליסט גמל מסלול משולב סחיר	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14280	6,305
אנליסט גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	לחיסכון, תגמולים ואישית לפיצויים	14279	25,055
סה"כ תגמולים ופיצויים			8,583,856
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118	324,227
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	מרכזית פיצויים	1413	4,206
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			328,433
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	962	6,099,831
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	4,590,434

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

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.09.2023)
אנליסט השתלמות אג"ח	השתלמות	972	79,568
אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל	השתלמות	973	41,293
אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר	השתלמות	1535	79,238
אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות	השתלמות	8129	49,231
אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות	השתלמות	8679	251,340
אנליסט השתלמות חו"ל	השתלמות	8779	698,219
אנליסט התשלמות S&P500 מחקה מדד	השתלמות	13853	468,474
סה"כ השתלמות			12,357,628
גמל להשקעה כללי	קופת גמל להשקעה	7834	1,273,920
גמל להשקעה מניות	קופת גמל להשקעה	7836	2,013,475
גמל להשקעה אג"ח	קופת גמל להשקעה	7837	24,685
גמל להשקעה שיקלי טווח קצר	קופת גמל להשקעה	7839	21,541
גמל להשקעה חו"ל	קופת גמל להשקעה	7842	192,618
גמל להשקעה פאסיבי כללי	קופת גמל להשקעה	7843	7,104
גמל להשקעה אג"ח עד 20% במניות	קופת גמל להשקעה	7986	75,243
גמל להשקעה מחקה S&P500 מדד	קופת גמל להשקעה	13854	295,725
סה"כ גמל להשקעה			3,904,312
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מועט	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11365	391,511
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11366	136,440
גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד- חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טווח לילד	11367	392,363
סה"כ גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד			920,314
סה"כ	--		26,094,543

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

2. להלן נתונים כמותיים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (הנתונים מעוגלים בהתאם לעניין)

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2022						
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 ל השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:												
200,971	128,985	16,693	0	50,141	5,152	188,422	123,414	15,490	-	44,839	4,679	פעילים
95,753	17,771	26,383	221	25,984	25,394	92,288	16,797	25,241	218	25,865	24,167	לא פעילים
296,724	146,756	43,076	221	76,125	30,546	280,710	140,211	40,731	218	70,704	28,846	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:												
203,822	128,988	18,370	0	51,052	5,412	190,948	123,417	17,003	-	45,605	4,923	פעילים
171,277	17,775	28,431	248	67,649	57,174	161,556	16,801	27,046	240	63,735	53,734	לא פעילים
375,099	146,763	46,801	248	118,701	62,586	352,504	140,218	44,049	240	109,340	58,657	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)												
6,050,639	612,488	802,989	0	4,031,626	603,536	5,311,605	571,641	641,890	-	3,531,539	566,535	פעילים
14,145,041	86,101	2,148,609	286,874	5,538,821	6,084,636	13,690,061	78,522	2,081,263	275,635	5,385,342	5,869,298	לא פעילים
20,195,680	698,589	2,951,598	286,874	9,570,447	6,688,172	19,001,666	650,163	2,723,153	275,635	8,916,881	6,435,833	סה"כ

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2023						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
מספר עמיתים:						
						פעילים
232,606	149,003	21,746	0	56,193	5,664	
						לא פעילים
111,100	19,499	28,556	219	32,456	30,370	
343,706	168,502	50,302	219	88,649	36,034	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים*:						
						פעילים
236,281	149,006	24,153	0	57,180	5,942	
						לא פעילים
203,153	19,503	31,226	246	82,882	69,296	
439,434	168,509	55,379	246	140,062	75,238	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):						
						פעילים
7,785,627	808,129	1,169,075	0	4,999,416	809,007	
						לא פעילים
18,308,916	112,185	2,735,237	328,433	7,358,212	7,774,849	
26,094,543	920,314	3,904,312	328,433	12,357,628	8,583,856	סה"כ

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2022						
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 ₪)												
757,955	30,673	176,185	-	484,608	66,489	597,497	22,377	126,056	-	392,735	56,329	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,265,996	112,604	932,396	-	952,430	268,566	1,626,617	85,122	680,879	-	641,357	219,259	תקבולים מדמי גמולים
856,892	5,709	631,481	-	70,682	149,020	740,133	4,209	551,027	-	45,293	139,604	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,905,843	71,416	663,057	14,233	3,140,446	2,016,691	4,951,368	49,212	594,267	1,737	2,617,400	1,688,753	העברות צבירה לקופה/לקרן
-643,820	-728	-67,336	-394	-315,889	-259,473	-412,559	-434	-44,330	-133	-203,560	-164,103	העברות צבירה מהקופה מהקרן

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2023						
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
304,744	27,650	73,099	-	191,399	12,596	עבור מצטרפים חדשים
1,861,174	111,712	543,181	-	957,660	248,621	תקבולים מדמי גמולים
478,193	5,900	364,757	-	42,507	65,030	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,874,195	61,572	453,215	26,340	1,796,805	1,536,262	העברות צבירה לקופה/לקרן
-1,049,095	-1,028	-112,539	-946	-559,418	-375,163	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן

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

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2022						
סך הכל	קופת גמל להשקעה חיסון 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	
תשלומים:												
- 630,846	-13,535	-244,621	-7,131	-247,253	-118,306	-440,592	-9,562	-166,993	-6,485	-172,518	-85,034	פדיונות
												אחרים
-2,415,074	-77,091	-428,233	-33,797	-1,070,627	-805,326	-1,333,704	-49,227	-248,759	-20,154	-559,505	-456,059	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):												
102,995	22	16,950	837	50,058	35,128	60,017	35	12,291	633	35,954	11,103	פעילים ולא פעילים
18	-	-	-	-	18	13	-	-2	-	-	15	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*												
	0.00%	0.61%	0.00%	0.58%	0.55%	-	0.00%	0.62%	0.00%	0.58%	0.55%	פעילים
	0.23%	0.63%	0.29%	0.58%	0.55%	-	0.23%	0.62%	0.29%	0.57%	0.55%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2023						
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>						
-886,241	-16,563	-280,917	-4,962	-391,221	-192,579	פדיונות
						אחרים
2,197,348	66,072	366,249	21,797	1,032,175	711,055	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
97,120	31	16,147	675	48,593	31,674	פעילים ולא פעילים
22	-	7	-	-	15	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪)
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):*</u>						
	0.00%	0.60%	0.00%	0.59%	0.56%	פעילים
	0.23%	0.61%	0.29%	0.57%	0.55%	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 השלישי לשנת 2023

3. להלן נתונים אודות עמיתים לא פעילים כמפורט בטבלה שלהלן (הנתונים מעוגלים בהתאם לעניין):

התקופה שהסתיימה ב- 31.12.2022						התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2022						
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 לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר												
1,661	39	32	34	944	612	1,528	68	21	35	813	591	מס' חשבונות
78,416	72	2,583	1,680	34,104	39,978	67,540	166	1,932	1,098	27,764	36,580	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
431	0	18	9	209	195	268	0	10	5	123	129	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	*0.05%	0.67%	0.53%	0.59%	0.46%		*0.01%	0.68%	0.63%	0.56%	0.44%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחי שנתיים)
חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ₪												
554	-	-	-	-	554	563	-	-	-	-	563	מס' חשבונות
988	-	-	-	-	988	1,003	-	-	-	-	1,003	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	-	-	-	-	8	5.69	-	-	-	-	5.69	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.72%		-	-	-	-	0.71%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחי שנתיים)

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

התקופה שהסתיימה ב- 30.09.2023						
סך הכל	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופה מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמו	קופות גמל אישיות לתגמולי ופיצויים	
						חשבונות מנותקי קשר
1,792	246	30	32	960	524	מס' חשבונות
68,684	739	2,194	1,536	33,992	30,224	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
266	0	10	6	146	104	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	*0.02%	0.60%	0.52%	0.59%	0.47%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)
						חשבונות לא פעילים – ביתרה
						של עד 8,000 ש"ח
528	-	-	-	-	528	מס' חשבונות
1,025	-	-	-	-	1,025	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
5.40	-	-	-	-	5.40	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
	-	-	-	-	0.72%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים)

* מדובר בממוצע שבין דמי ניהול בגין עמיתים שגילים עולה על 21 שנגבים מנכסי הקופה, ובין דמי הניהול של עמיתים מתחת לגיל 21 שמשולמים בפועל על ידי המוסד לביטוח לאומי (שיעורם עומד על 0%).

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי 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 השלישי 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.

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

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. בתקופת הדו"ח לא פורסמו דברי חקיקה הרלבנטיים לפעילות החברה, אשר יש להם השלכה מהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה או שעתידים להשפיע באופן מהותי ביותר על החברה.

2. לאחר תקופת הדוח, פורסמו הוראות דין שדוחות כניסה לתוקף של הוראות דין שעשויות להשפיע באופן מהותי על החברה

א. ביום 14.11.2023, פורסם צו שירות מידע פיננסי (דחית מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירות פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד-2023. נזכיר, ביום 26.06.2023 פורסם חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים, זאת בהמשך לחוק שירות מידע פיננסי שפורסם בנובמבר 2021, במסגרתו נקבע שנותן שירות מידע פיננסי יוכל לקבל מידע פיננסי אודות לקוח מאת מקורות המידע ובהתאם להסכמת הלקוח. באמצעות המידע הפיננסי ניתן 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. החוזר שמהווה את מסגרת היערכות הרשות לקראת יישום השלב בו יידרשו מקורות המידע לאפשר גישה למידע פיננסי אודות "סל אשראי", מפרט את הפעולות הנדרשות והחובות לצורך היישום של הוראות חוק שירות מידע פיננסי בהקשר של מקורות מידע שהם גופים מוסדיים. הצו הנדון דוחה את מועד הכניסה לתוקף של החוק והחוזר בחצי שנה.

ב. ביום 23.10.2023 ובמסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום" פורסם תיקון לחוזר 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון". נזכיר כחלק מרפורמה מקיפה בתחום מסלולי ההשקעה וההוצאות הישירות פרסמה רשות שוק את החוזר אשר מסדיר מחדש את מסלולי ההשקעה השונים שיכולים (ובמקרים מסוימים חייבים) גופים מוסדיים להציע לקהל הלקוחות. החידוש המרכזי בנושא מסלולי ההשקעה היה ביצירת מבנה חדש לסיווג המסלולים וחלוקת "מסלולי השקעה מתמחים" למספר אשכולות כדלהלן: אשכול 1 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי (דמי ניהול קבועים והוצאות ישירות); אשכול 2 - מסלולי השקעה בניהול אקטיבי (דמי ניהול משתנים (מבוסס הצלחה) וללא הוצאות ישירות); אשכול 3 - מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים (ללא עמלות ניהול חיצוני, למעט כמפורט בתקנות הוצאות ישירות); אשכול 4 - מסלולי השקעה עוקבי מדדים (ללא עמלות ניהול חיצוני, למעט כמפורט בתקנות הוצאות ישירות); אשכול 5- מסלולי אמונה וקיימות. במסגרת החוזר נקבע כי גוף מוסדי נדרש להקים 2 מסלולי השקעה חדשים בקופת הגמל לקצבה – "משולב סחיר" (אשכול 3) ו"עוקב מדדים-גמיש" (אשכול 4). ביחס לקרנות השתלמות קובע החוזר כי קיימת חובה לקבוע כמסלול ברירת

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

המחדל את אחד מ-2 המסלולים – "מסלול כללי" או "עוקב מדדים – גמיש". מועד הכניסה לתוקף של רוב הוראות החוזר נקבע לתחילת שנת 2024, למעט החובה לנהל החל מיום 01.01.2023 מסלול השקעה "משולב סחיר" ומסלול השקעה "עוקב מדדים – גמיש" בקופת הגמל לקצבה כאמור, וכן מתן האפשרות לנהל מסלולי קיימות החל מהמועד האמור. החוזר המעודכן שפורסם כאמור, דוחה את מועד הכניסה לתוקף של החוזר ליום 1.7.2024.

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 המצויים בניהולה של החברה ו/או היה בעבר בעל זכות בכספים שהיו מצויים בניהולה של החברה. ביום 23.1.2017 הגישה החברה בקשה לדחייה על הסף מחמת העדר סמכות עניינית, במסגרתה טענה החברה, בין היתר, כי הסמכות הייחודית לדון בתביעות עובדים ומעסיקים נגד קופות גמל מוקנית לבית הדין לעבודה. ביום 9.3.2017 קיבל בית המשפט המחוזי את טענות החברה והורה על העברת הדיון בתובענה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 4.4.2017 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

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

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

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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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 : 26 בנובמבר 2023