

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית – "אנליסט מסלולית קרן השתלמות"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2010

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

ביקרתי את המאזנים המצורפים של אנליסט מסלולית- קרן השתלמות ושל כל אחד ממסלוליה (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"). אחריותי היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתי.

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג - 1973, על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אני סבור שביקורתי מספקת בסיס נאות לחוות דעתי.

לדעתי, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

עופר קירו
רואה חשבון

תאריך: _____

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מאזנים מאוחדים

31 בדצמבר			
2009	2010		
אלפי ₪		באור	
נכסים			
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים:			
396,653	622,666		מזומנים בבנקים
215	201		פקדונות קצרי מועד
396,868	622,867		
ניירות ערך סחירים:			
446,005	590,509	5	אגרות חוב ממשלתיות
921,944	874,965	5	אגרות חוב קונצרניות
611,503	808,224	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
1,979,452	2,273,698		
ניירות ערך בלתי סחירים:			
87,627	97,055	6	אגרות חוב קונצרניות
443	9	9	ניירות ערך אחרים
88,070	97,064		
30,660	-	10	הלוואות לאחרים
1,551	11,588	11	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
2,496,601	3,005,217		סך כל ההשקעות
6,175	-	12	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור
2,502,776	3,005,217		סך כל הנכסים
זכויות עמיתים והתחייבויות			
2,502,698	3,002,610	13	זכויות העמיתים
78	2,607	14	זכאים ויתרות זכות
2,502,776	3,005,217		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נאווה לוי	אילנה פרימו	איציק שניידובסקי	תאריך אישור
האחראית על תחום הכספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים
אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט קופות גמל בע"מ	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

31 בדצמבר 2010

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי
		אלפי ₪		
2,142	10,709	23,517	160,486	425,812
-	-	201	-	-
2,142	10,709	23,718	160,486	425,812
58,427	32,140	-	-	499,942
-	23,032	5,286	165,288	681,359
-	11	77,273	178,323	552,617
58,427	55,183	82,559	343,611	1,733,918
-	4	187	14,613	82,251
-	-	-	2	7
-	4	187	14,615	82,258
36	96	105	2,798	8,553
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541
60,570	65,949	106,457	521,003	2,248,631
35	43	112	507	1,910
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים

אחרים לקבל

סך כל ההשקעות

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים

והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים

והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

31 בדצמבר 2009				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי
		אלפי ₪		
9,233	4,433	14,705	107,496	260,786
-	-	215	-	-
9,233	4,433	14,920	107,496	260,786
48,035	18,503	-	-	379,467
-	23,206	6,285	164,728	727,725
-	-	58,746	143,983	408,774
48,035	41,709	65,031	308,711	1,515,966
-	-	199	12,785	74,643
-	-	-	90	353
-	-	199	12,875	74,996
-	-	-	2,545	28,115
-	6	27	251	1,267
57,268	46,148	80,177	431,878	1,881,130
115	107	98	1,099	4,756
57,383	46,255	80,275	432,977	1,885,886
57,382	46,254	80,273	432,949	1,885,840
1	1	2	28	46
57,383	46,255	80,275	432,977	1,885,886

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים - אנליסט קופות

גמל בע"מ - צד קשור

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים

והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים

והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ₪			
הכנסות (הפסדים)			
371	3,479		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
29,632	23,683		מאגרות חוב ממשלתיות
436,894	121,995		מאגרות חוב קונצרניות
398,914	163,053		ממניות וניירות ערך אחרים
865,440	308,731		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
43,568	17,457		מאגרות חוב קונצרניות
265	(435)		ממניות וניירות ערך אחרים
43,833	17,022		
24,414	11,996		מהלוואות לאחרים
934,058	341,228		סך כל ההכנסות
הוצאות			
22,927	29,241	15	דמי ניהול
599	525	16	עמלות ניירות ערך
100	172	19	הוצאות מס
23,626	29,938		סך כל ההוצאות
910,432	311,290		סך כל ההכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
					הכנסות (הפסדים)
72	98	134	686	2,489	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
1,279	908	-	-	21,496	מאגרות חוב ממשלתיות
-	3,179	2,057	24,621	92,138	מאגרות חוב קונצרניות
-	537	13,675	37,891	110,950	ממניות וניירות ערך אחרים
1,279	4,624	15,732	62,512	224,584	
					מניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	27	3,893	13,537	מאגרות חוב קונצרניות
-	-	-	(89)	(346)	ממניות וניירות ערך אחרים
-	-	27	3,804	13,191	
-	-	-	996	11,000	מהלואות לאחרים
1,351	4,722	15,893	67,998	251,264	סך כל ההכנסות
					הוצאות
454	450	1,208	5,585	21,544	דמי ניהול
28	8	20	65	404	עמלות ניירות ערך
-	-	7	56	109	הוצאות מס
482	458	1,235	5,706	22,057	סך כל ההוצאות
869	4,264	14,658	62,292	229,207	סך כל ההכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי
		אלפי ₪		

הכנסות (הפסדים)

59	2	96	(65)	279	ממזומנים ושווי מזומנים
736	1,905	-	-	26,991	מניירות ערך סחירים:
-	10,767	5,730	89,900	330,497	מאגרות חוב ממשלתיות
-	(7)	31,117	105,248	262,556	מאגרות חוב קונצרניות
736	12,665	36,847	195,148	620,044	ממניות וניירות ערך אחרים
-	-	120	7,952	35,496	מניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	(11)	56	220	מאגרות חוב קונצרניות
-	-	109	8,008	35,716	ממניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	2,027	22,387	מהלוואות לאחרים
795	12,667	37,052	205,118	678,426	סך כל ההכנסות

הוצאות

484	167	845	4,501	16,930	דמי ניהול
32	8	22	111	426	עמלות ניירות ערך
-	-	(6)	15	91	הוצאות מס
516	175	861	4,627	17,447	סך כל ההוצאות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

2009	2010	
אלפי ₪		
1,642,915	2,502,698	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		הפרשות
241,358	236,011	שכירים - הפרשות מעביד
81,692	80,323	שכירים - הפרשות עובד
12,427	21,899	הפרשות עמית עצמאי
335,477	338,233	
		תשלומים לעמיתים
157,372	169,067	לעמיתים שכירים
14,453	6,718	לעמיתים עצמאיים
171,825	175,785	
		העברת זכויות
406,693	300,999	העברת זכויות אל הקרן (*)
(620,994)	(274,825)	העברת זכויות מהקרן (*)
(214,301)	26,174	העברת זכויות, נטו
(50,649)	188,622	צבירה נטו
910,432	311,290	הכנסות נטו
2,502,698	3,002,610	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) כולל העברות בין מסלולים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2010					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
57,382	46,254	80,273	432,949	1,885,840	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
4,118	3,319	7,770	37,170	183,634	הפרשות
1,396	1,135	2,617	12,576	62,599	שכירים - הפרשות מעביד
521	425	1,960	6,365	12,628	שכירים - הפרשות עובד
6,035	4,879	12,347	56,111	258,861	הפרשות עמית עצמאי
12,010	5,390	2,708	20,311	128,648	תשלומים לעמיתים
219	227	477	1,591	4,204	לעמיתים שכירים
12,229	5,617	3,185	21,902	132,852	לעמיתים עצמאיים
46,446	36,178	22,354	52,774	143,247	העברת זכויות בין קרנות
(37,933)	(20,009)	(19,990)	(61,221)	(135,672)	העברת זכויות אל המסלול
8,513	16,169	2,364	(8,447)	7,575	העברת זכויות מהמסלול
2,319	15,431	11,526	25,762	133,584	העברת זכויות נטו
869	4,264	14,658	62,292	229,207	צבירה נטו
					הכנסות נטו
60,570	65,949	106,457	521,003	2,248,631	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2009					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
71,384	37,629	31,138	227,576	1,275,188	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,732	3,249	6,102	35,604	190,671	הפרשות שכירים - הפרשות מעביד
1,825	1,165	2,022	11,910	64,770	שכירים - הפרשות עובד
201	45	196	2,488	9,497	הפרשות עמית עצמאי
7,758	4,459	8,320	50,002	264,938	
14,489	5,582	2,218	17,476	117,607	תשלומים לעמיתים
1,662	876	989	5,559	5,367	לעמיתים שכירים
16,151	6,458	3,207	23,035	122,974	לעמיתים עצמאיים
126,177	45,938	33,254	72,059	129,265	העברת זכויות אל המסלול
(132,065)	(47,806)	(25,423)	(94,144)	(321,556)	העברת זכויות מהמסלול
(5,888)	(1,868)	7,831	(22,085)	(192,291)	העברת זכויות, נטו
(14,281)	(3,867)	12,944	4,882	(50,327)	צבירה נטו
279	12,492	36,191	200,491	660,979	הכנסות נטו
57,382	46,254	80,273	432,949	1,885,840	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 1 – כללי

א. קרן ההשתלמות:

קרן ההשתלמות "אנליסט מסלולית- קרן השתלמות", הינה קופת גמל מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה- 2005". הקרן מנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ. החברה המנהלת התקשרה עם בנק המזרחי המאוחד בע"מ לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים עבור הקרן.

במהלך מאי 2004 התקבל אישור מאגף שוק ההון במשרד האוצר להפיכת הקרן לקרן השתלמות מסלולית. במסגרת מהלך זה, החל מאותו מועד, שונה שמה של "אנליסט קרן השתלמות" ל"אנליסט השתלמות כללי" (להלן "מסלול כללי") שהוא המסלול הכללי במסגרת הקרן המסלולית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות", כאשר כל נכסיה, זכויות העמיתים ומדיניות השקעה שהיו קיימים עד למועד השינוי לא השתנו בעקבות המעבר לפעילותה כמסלול השקעה. בנוסף התווספו עוד 4 מסלולי השקעה: "אנליסט השתלמות כללי ב'" (להלן "מסלול כללי ב'"), "אנליסט השתלמות מניות" (להלן "מסלול מניות"), "אנליסט השתלמות חו"ל" (להלן "מסלול חו"ל"), ו- "אנליסט השתלמות אג"ח" (להלן "מסלול אג"ח").

במועד הדוח פועלים המסלולים הבאים: "כללי", "כללי ב'" (החלו לפעול במאי 2004) "מניות" (החל לפעול בפברואר 2005), מסלול "אג"ח" (החל לפעול בינואר 2008) ומסלול "ממשלתי" (החל לפעול בנובמבר 2008).

מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

- א. מסלול כללי- בו תתבצעה השקעות הקרן לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקרן, ללא הטיה דרך קבע לאפיק השקעות מסוים.
- ב. מסלול כללי ב' – בו בשום נקודת זמן לא יעלה שיעור המניות על 50% מנכסי הקרן.
- ג. מסלול מניות – מרכיב המניות שבו לא יפחת מ- 50% מנכסיו.
- ד. מסלול חו"ל – לפחות 50% מהיתרה שבו יושקעו בניירות ערך הנסחרים בחו"ל.
- ה. מסלול אג"ח – לפחות 50% מנכסיו יושקעו באגרות חוב, בכל מקרה לא יושקעו כספי המסלול במניות.
- ו. מסלול ממשלתי – בו יושקעו לפחות 75% מנכסיו במק"מ אג"ח שקליות של מדינת ישראל ואג"ח צמודות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע תוך 3 שנים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. כללי**
1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ותקנות הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009.
 2. הקופה עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקנים 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית וחוזר 2004/3. בהתאם להוראות אלו מוצגים הדוחות בערכים נומינליים.
 3. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010. למרות האמור לעיל, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור לעיל, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי ב-31 לדצמבר 2010.
 4. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 5 להלן.
 5. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פרעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר וטרם שולם.
 6. בדוחות אלו בעלי עניין, צדדים קשורים, דמי ניהול – כהגדרתם ב"תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964".
- ב. הערכת נכסי הקופה**
1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.
 2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
 3. כתבי אופציות שאינן סחירות הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס.
 4. יתרות לא סחירות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר מוכפל בשער החליפין היציג.
 5. אגרות חוב לא סחירות:
- על פי הנחיות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון, אגרות חוב לא סחירות מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסי הקופה (המשך):

- בהתאם לציטוט שער הריבית להיוון התקבולים העתידיים המתקבל מחברה כאמור לעיל.
- בהתאם לציטוט ממנפיק איגרת החוב או אורז המוצר.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת סעיף "אגרות חוב לא סחירות" (שנה קודמת – במסגרת סעיף "אגרות חוב סחירות").

6. הלוואות – לפי המודל שקבע הממונה בהתאם לאמור בסעיף 5 לעיל.

7. ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק – לפי החלטה של ועדת ההשקעות.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 3 – תשואות הקופה ושיעורי השינוי במדד ובדולר

א. תשואות הקרן:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בתקופת הדוח) היו כדלהלן:

<u>מסלול ממשלתי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול מנייתי</u>	<u>מסלול כללי ב'</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
<u>לשנת 2010</u>					
					התשואה הממוצעת
2.15	8.86	19.10	15.77	13.10	הנומינלית, ברוטו
					התשואה הממוצעת
1.41	8.05	17.49	14.40	11.93	הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2009</u>					
					התשואה הממוצעת
1.10	35.65	108.28	91.34	55.38	הנומינלית, ברוטו
					התשואה הממוצעת
0.21	34.48	104.96	88.77	53.67	הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2008</u>					
					התשואה הממוצעת
**0.61	(14.24)	(51.82)	(43.71)	(29.90)	הנומינלית, ברוטו
					התשואה הממוצעת
**0.54	(15.06)	(52.60)	(44.47)	(28.74)	הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2007</u>					
					התשואה הממוצעת
-	-	10.47	6.08	6.15	הנומינלית, ברוטו
					התשואה הממוצעת
-	-	8.67	4.58	4.86	הנומינלית, נטו *

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

* עד 2009 כולל - התשואה מוצגת לאחר קיזוז החזרי דמי ניהול בגין הנחות שניתנו. החל מ-2010 דמי הניהול נגבים בשיעור מדויק מדי חודש.

** לתקופה של חודשיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 3 – תשואות הקרן ושיעורי השינוי במדד ובדולר (המשך)

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
2.79	4.51	3.82	2.28	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(8.97)	(1.14)	(0.71)	(5.70)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה

א. ההרכב מאוחד

א.1

31 בדצמבר 2010

מאוחד				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
614,268	-	8,599	-	622,867
מזומנים ושווי מזומנים				
ניירות ערך סחירים:				
369,174	221,335	-	-	590,509
60,258	725,515	78,104	11,088	874,965
721,429	-	-	86,795	808,224
1,150,861	946,850	78,104	97,883	2,273,698
ניירות ערך בלתי סחירים:				
-	97,055	-	-	97,055
9	-	-	-	9
9	97,055	-	-	97,064
הלוואות לאחרים				
-	-	-	-	-
2,431	8,651	495	11	11,588
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל				
חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור				
-	-	-	-	-
1,767,569	1,052,556	87,198	97,894	3,005,217

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. ההרכב מאוחד (המשך)

31 בדצמבר 2009					<u>א.2.</u>
מאוחד					
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	חו"ל	סה"כ	
אלפי ₪					
372,425	-	24,443	-	396,868	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
241,990	201,280	2,735	-	446,005	אגרות חוב ממשלתיות
26,882	791,932	89,018	14,112	921,944	אגרות חוב קונצרניות
586,119	-	-	25,384	611,503	מניות וניירות ערך אחרים
854,991	993,212	91,753	39,496	1,979,452	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
-	87,059	568	-	87,627	אגרות חוב קונצרניות
443	-	-	-	443	ניירות ערך אחרים
443	87,059	568	-	88,070	
					הלוואות לאחרים
-	30,660	-	-	30,660	
					ריבית ודיבידנד לקבל
500	1,041	-	10	1,551	
					חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
6,175	-	-	-	6,175	צד קשור
<u>1,234,534</u>	<u>1,111,972</u>	<u>116,764</u>	<u>39,506</u>	<u>2,502,776</u>	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2010

31 בדצמבר 2010					ב.1
מסלול כללי					
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ	
אלפי ₪					
421,829	-	3,983	-	425,812	מזומנים ושווי מזומנים
312,806	187,136	-	-	499,942	ניירות ערך סחירים:
52,274	562,437	55,560	11,088	681,359	אגרות חוב ממשלתיות
476,323	-	-	76,294	552,617	אגרות חוב קונצרניות
841,403	749,573	55,560	87,382	1,733,918	מניות וניירות ערך אחרים
-	82,251	-	-	82,251	ניירות ערך בלתי סחירים:
7	-	-	-	7	אגרות חוב קונצרניות
7	82,251	-	-	82,258	ניירות ערך אחרים
-	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
2,195	5,864	483	11	8,553	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-	-	-	-	-	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
-	-	-	-	-	צד קשור
1,265,434	837,688	60,026	87,393	2,250,541	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)
ב. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

ב2.

31 בדצמבר 2010

מסלול כללי ב'					
ס"ה"ב	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪					
160,486	-	4,297	-	156,189	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
165,288	-	22,544	135,675	7,069	אגרות חוב קונצרניות
178,323	9,055	-	-	169,268	מניות וניירות ערך אחרים
343,611	9,055	22,544	135,675	176,337	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
14,613	-	-	14,613	-	אגרות חוב קונצרניות
2	-	-	-	2	ניירות ערך אחרים
14,615	-	-	14,613	2	
-	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
2,798	-	12	2,677	109	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
-	-	-	-	-	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור
521,510	9,055	26,853	152,965	332,637	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

31 בדצמבר 2010					<u>3ב.</u>
מסלול מניות					
סה"כ	חו"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪					
23,718	-	319	-	23,399	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
5,286	-	-	5,115	171	אגרות חוב קונצרניות
77,273	1,446	-	-	75,827	מניות וניירות ערך אחרים
82,559	1,446	-	5,115	75,998	
					ניירות ערך בלתי סחירים
187	-	-	187	-	אגרות חוב קונצרניות
					ריבית ודיבידנד לקבל
105	-	-	59	46	
					חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
-	-	-	-	-	צד קשור
<u>106,569</u>	<u>1,446</u>	<u>319</u>	<u>5,361</u>	<u>99,443</u>	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

ב.4

31 בדצמבר 2010

מסלול אגח				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
10,709	-	-	-	10,709
19,086	13,054	-	-	32,140
744	22,288	-	-	23,032
11	-	-	-	11
19,841	35,342	-	-	55,183
-	4	-	-	4
45	51	-	-	96
-	-	-	-	-
30,595	35,397	-	-	65,992

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

ריבית וסכומים אחרים לקבל

חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
צד קשור

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

31 בדצמבר 2010					<u>5ב.</u>
מסלול ממשלתי					
סה"כ	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪					
2,142	-	-	-	2,142	מזומנים ושווי מזומנים
58,427	-	-	21,145	37,282	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
36	-	-	-	36	ריבית לקבל
-	-	-	-	-	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור
<u>60,605</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,145</u>	<u>39,460</u>	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2009

11.

31 בדצמבר 2009

מסלול כללי					
סה"כ	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪					
260,786	-	19,173	-	241,613	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
379,467	-	2,735	188,340	188,392	אגרות חוב ממשלתיות
727,725	14,112	65,418	626,141	22,054	אגרות חוב קונצרניות
408,774	17,174	-	-	391,600	מניות וניירות ערך אחרים
1,515,966	31,286	68,153	814,481	602,046	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
74,643	-	462	74,181	-	אגרות חוב קונצרניות
353	-	-	-	353	ניירות ערך אחרים
74,996	-	462	74,181	353	
28,115	-	-	28,115	-	הלוואות לאחרים
1,267	10	-	893	364	ריבית ודיבידנד לקבל
4,756	-	-	-	4,756	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור
1,885,886	31,296	87,788	917,670	849,132	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2009 (המשך)

ג2.

31 בדצמבר 2009

מסלול כללי ב'				
סה"כ	חול	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה
אלפי ₪				
107,496	-	5,025	-	102,471
164,728	-	23,600	136,758	4,370
143,983	7,286	-	-	136,697
308,711	7,286	23,600	136,758	141,067
12,785	-	106	12,679	-
90	-	-	-	90
12,875	-	106	12,679	90
2,545	-	-	2,545	-
251	-	-	142	109
1,099	-	-	-	1,099
432,977	7,286	28,731	152,124	244,836

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
צד קשור

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2009 (המשך)

31.

31 בדצמבר 2009

מסלול מניות				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
14,675	-	245	-	14,920
126	6,159	-	-	6,285
57,822	-	-	924	58,746
57,948	6,159	-	924	65,031
-	199	-	-	199
27	-	-	-	27
98	-	-	-	98
72,748	6,358	245	924	80,275

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

דיבידנד לקבל

חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
צד קשור

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2009 (המשך)

31 בדצמבר 2009					ג4.
מסלול אגח					
ס"ה כ	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪					
4,433	-	-	-	4,433	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים
18,503	-	-	12,940	5,563	אגרות חוב ממשלתיות
23,206	-	-	22,874	332	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
41,709	-	-	35,814	5,895	ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
6	-	-	6	-	ריבית לקבל
107	-	-	-	107	חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ - צד קשור
46,255	-	-	35,820	10,435	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2009 (המשך)

51.

31 בדצמבר 2009				
מסלול ממשלתי				
ס"ה"כ	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה
אלפי ₪				
9,233	-	-	-	9,233
48,035	-	-	-	48,035
-	-	-	-	-
115	-	-	-	115
57,383	-	-	-	57,383

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות

ריבית לקבל

חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
צד קשור

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ₪	

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות

19,773	86,191
426,232	504,318
446,005	590,509
446,005	590,509

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות (בארץ)

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

829,513	810,458
78,319	53,419
907,832	863,877

אגרות חוב קונצרניות סחירות (בחו"ל)

בלתי ניתנות להמרה

14,112	11,088
--------	--------

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

921,944	874,965
1,367,949	1,465,474

סך הכל אגרות חוב סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

1. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010				
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪				

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות

7,739	2,959	-	-	75,493
50,688	29,181	-	-	424,449
58,427	32,140	-	-	499,942
58,427	32,140	-	-	499,942

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

-	22,143	4,201	142,682	641,432
-	889	1,085	22,606	28,839
-	23,032	5,286	165,288	670,271

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

בלתי ניתנות להמרה

-	-	-	-	11,088
---	---	---	---	--------

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

-	23,032	5,286	165,288	681,359
58,427	55,172	5,286	165,288	1,181,301

סך הכל אגרות חוב סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2009

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי
		אלפי ₪		

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

19,773	-	-	-	-
28,262	18,503	-	-	379,467
48,035	18,503	-	-	379,467

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

48,035	18,503	-	-	379,467
--------	--------	---	---	---------

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

-	21,825	5,044	138,811	663,833
-	1,381	1,241	25,917	49,780
-	23,206	6,285	164,728	713,613

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

-	-	-	-	14,112
---	---	---	---	--------

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

-	23,206	6,285	164,728	727,725
---	--------	-------	---------	---------

48,035	41,709	6,285	164,728	1,107,192
--------	--------	-------	---------	-----------

סך הכל אגרות חוב סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010				משך חיים ממוצע (מח"מ):
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
שנים	שנים	להמרה	לא להמרה	שנים	
3.44	2.69	2.52	7.16	1.98	<u>מסלול כללי</u>
4.56	4.06	1.92	4.25	3.80	בלתי צמודות
17.90	14.53	2.65	14.76	-	צמודות למדד
5.06	4.23	2.01	5.53	2.66	צמודות למט"ח
					<u>מח"מ ממוצע</u>
2.88	3.02	2.47	3.31	-	<u>מסלול כללי ב'</u>
4.11	3.80	1.65	4.16	-	בלתי צמודות
21.12	19.39	4.60	20.01	-	צמודות למדד
5.09	5.90	1.86	6.54	-	צמודות למט"ח
					<u>מח"מ ממוצע</u>
4.50	3.50	3.50	-	-	<u>מסלול מניות</u>
3.11	3.80	1.44	4.31	-	בלתי צמודות
3.13	3.79	1.76	4.31	-	צמודות למדד
					<u>מח"מ ממוצע</u>
3.42	1.88	-	5.17	1.75	<u>מסלול אגח</u>
3.69	3.13	2.21	3.74	2.21	בלתי צמודות
3.65	2.68	2.21	3.79	1.93	צמודות למדד
					<u>מח"מ ממוצע</u>
1.09	0.80	-	-	0.80	<u>מסלול ממשלתי</u>
-	1.76	-	-	1.76	בלתי צמודות
1.09	1.15	-	-	1.15	צמודות למדד
					<u>מח"מ ממוצע</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010				
	אגרות חוב קונצרניות				
סך הכל %	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %	
					<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
					<u>מסלול כללי</u>
3.48	3.15	1.65	5.57	2.78	בלתי צמודות
17.12	6.06	38.28	6.43	0.69	צמודות למדד
2.52	2.62	4.72	2.57	-	צמודות למט"ח
13.42	4.97	33.47	5.98	2.00	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
					<u>מסלול כללי ב'</u>
0.26	4.10	(2.22)	7.49	-	בלתי צמודות
16.00	108.81	43.47	119.60	-	צמודות למדד
0.57	0.58	6.96	0.31	-	צמודות למט"ח
10.45	89.57	37.01	97.90	-	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
					<u>מסלול מניות</u>
14.68	9.19	9.19	-	-	בלתי צמודות
42.43	11.27	13.05	10.89	-	צמודות למדד
41.88	12.44	12.44	10.89	-	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
					<u>מסלול אגח</u>
2.92	2.66	-	4.46	2.59	בלתי צמודות
5.82	2.89	4.58	4.51	0.13	צמודות למדד
5.41	2.81	4.58	4.51	1.59	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>
					<u>מסלול ממשלתי</u>
2.07	2.42	-	-	2.42	בלתי צמודות
-	(0.02)	-	-	(0.02)	צמודות למדד
2.07	1.53	-	-	1.53	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2010	2009
אלפי ₪	

96,961	69,518
94	18,109
97,055	87,627
<u>97,055</u>	<u>87,627</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (בארץ)

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
כללי	כללי ב'	מניות	אגח
אלפי ₪			

82,168	14,604	185	4
83	9	2	-
82,251	14,613	187	4
<u>82,251</u>	<u>14,613</u>	<u>187</u>	<u>4</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (בארץ)

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

31 בדצמבר 2009			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
כללי	כללי ב'	מניות	אגח
אלפי ₪			

66,208	3,111	199	-
8,435	9,674	-	-
74,643	12,785	199	-
<u>74,643</u>	<u>12,785</u>	<u>199</u>	<u>-</u>

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (בארץ)

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010			ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	
5.99	5.47	4.28	5.47	<u>מסלול כללי</u>
0.00	0.00	0.00	0.00	צמודות למדד
<u>5.95</u>	<u>5.47</u>	<u>4.28</u>	<u>5.47</u>	צמודות למט"ח
				<u>מח"מ ממוצע</u>
3.74	3.53	4.28	3.53	<u>מסלול כללי ב'</u>
0.00	0.00	0.00	0.00	צמודות למדד
<u>3.71</u>	<u>3.53</u>	<u>4.28</u>	<u>3.53</u>	צמודות למט"ח
				<u>מח"מ ממוצע</u>
2.99	2.65	4.28	2.64	<u>מסלול מניות</u>
<u>2.99</u>	<u>2.65</u>	<u>4.28</u>	<u>2.64</u>	צמודות למדד
				<u>מח"מ ממוצע</u>
-	-	-	-	<u>מסלול אגח</u>
-	-	-	-	צמודות למדד
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2010	<u>ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>	
<u>סך הכל</u> <u>%</u>	<u>סך הכל</u> <u>%</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>להמרה</u> <u>%</u>	<u>לא להמרה</u> <u>%</u>
7.11	6.63	314.71	6.45
(56.69)	-	-	-
<u>6.71</u>	<u>6.63</u>	<u>314.71</u>	<u>6.45</u>
<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>			
<u>מסלול כללי</u>			
צמודות למדד			
צמודות למט"ח			
<u>מסלול כללי ב'</u>			
צמודות למדד			
צמודות למט"ח			
<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>			
<u>מסלול מניות</u>			
צמודות למדד			
<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>			
<u>מסלול אגח</u>			
צמודות למדד			
<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:</u>			

באור 7 - מניות סחירות

31 בדצמבר 2009	2010	<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
<u>אלפי ₪</u>		<u>מניות סחירות</u>
585,145	721,349	מניות בארץ
25,384	43,968	מניות בחו"ל
<u>610,529</u>	<u>765,317</u>	<u>סך הכל מניות סחירות</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 7 - מניות סחירות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אגח	מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪			
11	75,824	169,265	476,249
-	1,446	9,055	33,467
11	77,270	178,320	509,716

מניות סחירות
מניות בארץ
מניות בחו"ל
סך הכל מניות סחירות

31 בדצמבר 2009			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אגח	מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪			
-	57,556	136,657	390,932
-	924	7,286	17,174
-	58,480	143,943	408,106

מניות סחירות
מניות בארץ
מניות בחו"ל
סך הכל מניות סחירות

באור 8 – ניירות ערך אחרים סחירים

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ₪	
974	80
-	42,827
974	42,907

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
כתבי אופציה

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 8 – ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אגח	מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪			
-	3	3	74
-	-	-	42,827
-	3	3	42,901

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
כתבי אופציה

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2009			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אגח	מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪			
-	266	40	668
-	266	40	668

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 9 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ₪	

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

443	9
<u>443</u>	<u>9</u>

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010	
מסלול	מסלול
כללי	כללי ב'
אלפי ₪	

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

2	7
<u>2</u>	<u>7</u>

31 בדצמבר 2009	
מסלול	מסלול
כללי	כללי ב'
אלפי ₪	

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

כתבי אופציה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

90	353
<u>90</u>	<u>353</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 10 – הלוואות לאחרים

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ₪	
30,660	-

הלוואות לאחרים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2009	
מסלול	מסלול
כללי ב'	כללי
אלפי ₪	
2,545	28,115

הלוואות לאחרים

ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2009
הלוואות
שנים

מסלול כללי

4.00

צמודות למדד

מסלול כללי ב'

4.00

צמודות למדד

ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר 2009
הלוואות
%

מסלול כללי

17.30

צמודות למדד

מסלול כללי ב'

17.30

צמודות למדד

ה. עפ"י תנאי ההלוואה ללווה עומדת זכות לפרוע את ההלוואה בכל עת החל מ-1 בינואר 2008 ועד 1 בינואר 2013. ההלוואה נפרעה במהלך 2010.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 11 – ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הרכב מאוחד:</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ₪</u>		
1,275	11,163	ריבית ופדיון לקבל
276	425	דיבידנד לקבל
<u>1,551</u>	<u>11,588</u>	

באור 12 – חייבים

היתרה לשנה קודמת כוללת התחייבות להחזר דמי ניהול לעמיתים עבור 2009. ההחזר בוצע בתחילת 2010.

באור 13 – זכויות עמיתים

לתאריך הדוח יתרת זכויות העמיתים לפי מערכת זכויות העמיתים במסלול כללי ב' נמוכה בסך של 604 אלפי ₪ מהיתרה לפי הדוח (0.12% מזכויות העמיתים).
ההפרש נובע מרישום שגוי של העברת כספים בין מסלולים בקרן.
הרישום אמור להיות מתוקן במהלך הרבעון הראשון של 2011.

באור 14 - זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הרכב מאוחד:</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ₪</u>		
-	2,563	חברה מנהלת - דמי ניהול לשלם
78	44	מס הכנסה
<u>78</u>	<u>2,607</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 15 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		א. ההרכב מאוחד:
2009	2010	
אלפי ₪		
589	499	עמלות קנייה ומכירה
10	26	עמלות בנקאיות
599	525	סך הכל עמלות ניירות ערך

ב. פירוט שיעורי העמלות המשולמים ע"י הקופה (באחוזים מהעיסקה):

0.10	0.08	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
0.05	0.04	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
0.03	0.02	עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
2.5 ש"ח	2.5 ש"ח	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות
0.1 + עמלת סוכן	0.1 + עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל
0.1 + עמלת סוכן	0.1 + עמלת סוכן	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
-	-	עמלת דמי שמירת ניירות ערך
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

באור 16 – דמי ניהול

הקרן משלמת דמי ניהול לאנליסט קופות גמל בע"מ. שיעור דמי הניהול שנגבה מחשבונות העמיתים אחיד לכולם.

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שנתי מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. הקרן גבתה בשנת הדוח דמי ניהול מכל מסלול כמפורט להלן:

דמי ניהול אפקטיביים שנתיים		דמי ניהול שנתיים מקסימליים במסלול	דמי ניהול		שם המסלול
ביחס ליתרה החודשית הממוצעת			2009	2010	
%		%	אלפי ₪		
2009	2010				
1.12	1.05	1.50	16,930	21,544	כללי
1.35	1.20	1.75	4,501	5,585	כללי ב'
1.62	1.37	1.90	845	1,208	מניות
0.86	0.75	1.20	167	450	אגח
0.90	0.73	1.20	484	454	ממשלתי
			22,927	29,241	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 17 – השקעות מהותיות

כהשקעה מהותית נחשבת השקעה במנפיק אחד או בתאגיד אחד ע"י השקעה במניותיו (או בתעודות המקנות זכויות לרכישת מניות), אגרות חוב שהנפיק לרבות כתבי התחייבות ושטרי הון, יחידות של קרנות משותפות שהנפיק, כתבי אופציה ומתן הלוואות כולם ביחד או כל אחד לחוד בגובה העולה על 5% מנכסי כל מסלול. נכון לתאריך המאזן קיימת השקעה מהותית בקרן כדלקמן (שנה קודמת – אין):

מסלול מניות:

השקעה במניה של המנפיק חברה לישראל בשיעור של 5.20% מנכסי המסלול.

באור 18 – בעלי עניין

א. אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן "חברת הניהול"): הקרן משלמת דמי ניהול לחברת הניהול. כל מסלול משלם בשיעור שנתי כמפורט בביאור 16. היתרות במאזן וההוצאות הנובעות בדוח הכנסות והוצאות בגין חברת הניהול הן כדלקמן:

היתרה הגבוהה ביותר בשנת		יתרה ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	2009	2010	
אלפי ₪		אלפי ₪		
2,015	2,563	-	2,563	דמי ניהול לשלם
6,175	-	6,175	-	חייבים בגין החזרי דמי ניהול
		יתרה ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	2009	2010	
אלפי ₪		אלפי ₪		
		22,927	29,241	דמי ניהול ששולמו

ב. אנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ:

ההכנסות מעמלות ניירות ערך סחירים של "אנליסט שירותי בורסה בע"מ" בגין החזרים ששולמו על ביצוע פעולות בני"ע עבור אנליסט מסלולית – קרן השתלמות, הסתכמו בסך של 55 אלפי ש"ח (2009 – 82 אלפי ש"ח), מתוך סה"כ העמלות ששילמה הקרן.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 19 – מס על ההכנסה

בהתאם להוראות מס הכנסה, הקרן מנכה מס מהריבית על אחזקותיה באגרות החוב הצמודות המהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה וכן, מפעילות בניירות ערך זרים החייבים במס. ההכנסה והמס המנוכה בגינה לפי סעיף 3(ח) לפקודה מתייחסים לתקופה בה הוחזקו אגרות החוב שלא על ידי קופת הגמל.

<u>הרכב מאוחד:</u>		<u>לשנה שהסתיימה</u>	
		<u>ביום 31 לדצמבר</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>אלפי ₪</u>	
מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן		4	1
מס שנוכה במקור בחו"ל בגין ניירות ערך זרים		168	99
	סך הכל מיסים מניירות ערך	172	100

באור 20 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. נכון לתאריך המאזן לא ידוע להנהלה על חובות מהותיים של מעבידים בגין הפסקת רצף תשלומים לקרן ההשתלמות עבור עובדיהם.

באור 21 – שינוי חקיקה

כמדי שנה בשנים האחרונות, חלו שינויי חקיקה רבים הקשורים לענף קופות הגמל. בין השינויים המהותיים ניתן למנות את הבאים:

דחיית יישום תיקון 4 לחוק מחודש יולי 2009 בכל הקשור למיזוג הנדרש של קופות גמל מאותו סוג המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל. במסגרת תיקון 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית מינואר 2011 נדחה היישום מ-1/1/2011 ל-1/7/2011 ובמקביל, בהתאם לטיטות תקנות שפורסמו השנה, צפויה הדרישה ליישום לגבי קופות מאותו סוג המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל אך מתופעלות ע"י מספר גופים מתפעלים, להידחות במספר שנים.

חוזרי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון:

כמו בכל שנה, גם השנה פורסמו מספר חוזרים המתייחסים להיבטים שונים של פעילות הגופים המוסדיים. בין עיקרי ההנחיות שפורסמו ניתן למנות את הבאים:

- הבהרה בדבר איסור על דירקטור בגוף מוסדי לשמש כבעל תפקיד בגוף מוסדי הן כשכיר של הגוף והן כנותן שירותים באופן אחר.
- עדכון ההנחיות בדבר פרסום העקרונות לתגמול נושאי משרה בתחום ההשקעות ובכלל בגוף מוסדי.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010

באור 21 – שינוי חקיקה (המשך)

- הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות - הידועות גם כמסקנות ועדת חודק. החוזר קובע אמות מידה להשקעותיו של גוף מוסדי באגרות חוב סחירות ושאין סחירות שאין ממשלתיות. החוזר קובע, בין היתר, את הכללים הבאים בקשר להשקעה באגרות חוב כאמור:
 - ✓ מסמכים שעל הגוף לקבל ומועדי קבלתם בעת ההשקעה בשוק הראשוני (בהנפקה).
 - ✓ הכנת אנליזה כתובה לגבי ההשקעה באגרות החוב והכללים לגבי הכנתה והנושאים אליה תתייחס.
 - ✓ עניינים לגביהם נדרשות קביעות ברורות של המנפיק טרם השקעת גוף מוסדי באגרת.
 - ✓ קיום התחייבות של מנפיק אג"ח לא סחיר להעברת פרטי האגרת ל"לשכת הרישום" (החברה אשר נבחרה ע"י הממונה על שוק ההון לשמש כמצטטת את מחירי נכסי החוב הלא סחירים).
 - ✓ התחייבויות של מנפיק שאינו סחיר למסירת דיווחים שונים כמפורט בחוזר ועל פי התדירות שנקבעה בו, נשיאה בהוצאות ההנפקה ומינוי נאמן לאגרת החוב במידה והמספר קבוצות המשקיעים באגרת עומד על ארבע ומעלה.
 - ✓ קביעת מדיניות השקעה מצד הגוף המוסדי לעניין רכישת אגרות חוב, תוך פירוט השיקולים (כגון תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות, שיעורי השקעה רצויים וכד') שעל הגוף המוסדי להתייחס אליהם בקביעת המדיניות האמורה.
 - ✓ התייחסות נפרדת לאגרת חוב של תאגיד בנקאי או מבטח.
- חוזר בדבר ניהול טכנולוגיית מידע בגוף מוסדי – חוזר המפרט את הכללים שעל גוף מוסדי לחבר, פעולות שעליו לקיים, בעלי תפקידים שעליו למנות, כללי ציות שעליו לאמץ ומסגרות עבודה שעליו לקבוע, כולל בקורות פנימיות ואחרות כל אלו- בכל הקשור לפעילות השוטפת, ביצוע פעולות רכש, ניהול שינויים וכד' בתחום מערכות המידע על מנת להבטיח את פעילותם התקינה ותמיכתן בפעילות העסקית השוטפת של הגוף באמצעות מערכות אלו.
- חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" וחוזר " קידוד קופות גמל" – חוזרים אלו מהווים קווים מנחים בכל הקשור ליישום הראשוני הנדרש לשם ייסוד פעילותה של מסלקה הפנסיונית אשר תאפשר קיום פעילות סליקה מהירה ויעילה של כספי החיסכון הפנסיוני. החוזרים כוללים הוראות פרטניות הן באשר לקיומו של פורמט אחיד להעברת נתונים ומידע הקשורים למוצרי החיסכון הפנסיוני וכן, הוראות לקידוד נתונים שונים המפורטים בחוזר הקידוד, נתונים המפרטים את פרטי החיסכון האמור לפי מרכיביו השונים בכל סוג מוצר פנסיוני שבניהול הגוף המוסדי. מטרתם הסופית של החוזרים הוא קיום פרוטוקול אחיד שיאפשר את העברתם המהירה והיעילה של החסכונות הפנסיוניים בין היצרנים וסוגי המוצרים השונים בדומה לאופן בו הסליקה הבנקאית מאפשרת את העברת כספים ומוצרים כספיים נוספים בחשבונות העו"ש.
- חוזר המפרט את ההצהרות שעל גוף מוסדי ורואה החשבון המבקר לתת בדוח השנתי והרבעוני בקשר ליישום הוראות חוזר "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" הידוע כיישום חוקי סעיף 404 לחוקי סרבנס אוקסלי. החוזר קובע את ההצהרות בהתייחס לסוגי המדווח (גוף מוסדי, קופת הגמל, רואה החשבון המבקר), מועדי הדיווח (רבעוני, שנתי) וסוג הדיווח שניתן (בקרה אפקטיבית או שאינה אפקטיבית, שינויים שנעשו בבקרה הפנימית, חו"ד חלקה או מסוייגת).
- חוזר המאפשר לקרנות הפנסיה וחברות הביטוח לדחות את מועדי היישום והדיווח של חלקים מחוזר "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" הקשורים לדוח הכספי השנתי וכן דחיית מועדי הדיווח הקשורים לדוחות הכספיים הנלווים והדוח לעמית של שאר הגופים.