

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכנית – "אנליסט מסלולית קרן השתלמות"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2011

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אנליסט מסלולית- קרן השתלמות ושל כל אחד ממסלוליה (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 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"). אחריותנו היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו 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. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה ההפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלי מיום 21 במרץ, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

תאריך: 27 במרץ 2012

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מאזנים מאוחדים

31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ₪		באור	
נכסים			
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים:			
622,666	288,064		מזומנים בבנקים
201	-		פקדונות קצרי מועד
622,867	288,064		
ניירות ערך סחירים:			
590,509	757,142	5	אגרות חוב ממשלתיות
874,965	1,066,923	5	אגרות חוב קונצרניות
808,224	794,383	7,8	מניות וניירות ערך אחרים
2,273,698	2,618,448		
ניירות ערך בלתי סחירים:			
97,055	58,978	6	אגרות חוב קונצרניות
9	3	9	ניירות ערך אחרים
97,064	58,981		
11,588	10,183	10	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
3,005,217	2,975,676		סך כל הנכסים
זכויות עמיתים והתחייבויות			
3,002,610	2,973,287		זכויות העמיתים
2,607	2,389	12	זכאים ויתרות זכות
3,005,217	2,975,676		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

27 במרץ 2012			
נאוה לוי	אילנה פרימו	צבי ליבר	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 2011					נכסים השקעות
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אג"ח	מניות	כללי ב'	כללי	
אלפי ₪					
3,505	19,914	15,855	108,180	140,610	מזומנים ושווי מזומנים:
104,798	51,508	-	-	600,836	ניירות ערך סחירים:
-	35,894	3,302	174,964	852,763	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	75,102	190,075	529,206	אגרות חוב קונצרניות
104,798	87,402	78,404	365,039	1,982,805	מניות וניירות ערך אחרים
-	3	7	11,680	47,288	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	-	-	3	אגרות חוב קונצרניות
-	3	7	11,680	47,291	ניירות ערך אחרים
-	187	67	3,157	6,772	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
108,303	107,506	94,333	488,056	2,177,478	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
108,239	107,441	94,251	487,632	2,175,724	זכויות העמיתים
64	65	82	424	1,754	זכאים ויתרות זכות
108,303	107,506	94,333	488,056	2,177,478	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 2010					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אג"ח	מניות	כללי ב'	כללי	
אלפי ₪					
2,142	10,709	23,517	160,486	425,812	נכסים
-	-	201	-	-	השקעות
2,142	10,709	23,718	160,486	425,812	מזומנים ושווי מזומנים:
					מזומנים בבנקים
					פקדונות קצרי מועד
58,427	32,140	-	-	499,942	ניירות ערך סחירים:
-	23,032	5,286	165,288	681,359	אגרות חוב ממשלתיות
-	11	77,273	178,323	552,617	אגרות חוב קונצרניות
58,427	55,183	82,559	343,611	1,733,918	מניות וניירות ערך אחרים
-	4	187	14,613	82,251	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	-	2	7	אגרות חוב קונצרניות
-	4	187	14,615	82,258	ניירות ערך אחרים
36	96	105	2,798	8,553	ריבית, דיבידנד וסכומים
					אחרים לקבל
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541	סך כל ההשקעות
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541	סך כל הנכסים
60,570	65,949	106,457	521,003	2,248,631	זכויות עמיתים
35	43	112	507	1,910	והתחייבויות
					זכויות העמיתים
					זכאים ויתרות זכות
60,605	65,992	106,569	521,510	2,250,541	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			
2010	2011		
אלפי ₪		באור	
הכנסות (הפסדים)			
3,479	7,930		ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך סחירים:
23,683	25,813		מאגרות חוב ממשלתיות
121,995	(33,906)		מאגרות חוב קונצרניות
163,053	(175,361)		ממניות וניירות ערך אחרים
308,731	(183,454)		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
17,457	(3,173)		מאגרות חוב קונצרניות
(435)	(9)		ממניות וניירות ערך אחרים
17,022	(3,182)		
11,996	-		מהלוואות לאחרים
341,228	(178,706)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
29,241	29,739	13	דמי ניהול
525	833	14	עמלות ניירות ערך
172	1,031	17	הוצאות מס
29,938	31,603		סך כל ההוצאות
311,290	(210,309)		סך כל ההכנסות (ההפסדים) 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 2011					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
233	268	391	2,760	4,278	ממזומנים ושווי מזומנים
1,851	1,600	-	-	22,362	מניירות ערך סחירים:
(18)	(267)	(560)	(12,325)	(20,736)	מאגרות חוב ממשלתיות
-	-	(21,664)	(41,830)	(111,867)	מאגרות חוב קונצרניות
1,833	1,333	(22,224)	(54,155)	(110,241)	ממניות וניירות ערך אחרים
-	(1)	5	(167)	(3,010)	מניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	-	(2)	(7)	מאגרות חוב קונצרניות
-	(1)	5	(169)	(3,017)	ממניות וניירות ערך אחרים
2,066	1,600	(21,828)	(51,564)	(108,980)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
572	610	1,180	5,489	21,888	הוצאות
45	30	38	157	563	דמי ניהול
-	-	15	273	743	עמלות ניירות ערך
617	640	1,233	5,919	23,194	הוצאות מס
1,449	960	(23,061)	(57,483)	(132,174)	סך כל ההוצאות
					סך כל ההכנסות (הפסדים) 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 2010					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
72	98	134	686	2,489	הכנסות (הפסדים)
					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	
					מהלואות לאחרים
-	-	-	996	11,000	
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
					סך כל ההכנסות נטו לשנת הדוח
869	4,264	14,658	62,292	229,207	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ₪</u>		
2,502,698	3,002,610	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		<u>הפרשות</u>
236,011	255,918	שכירים - הפרשות מעביד
80,323	87,199	שכירים - הפרשות עובד
21,899	21,496	הפרשות עמית עצמאי
338,233	364,613	
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
169,067	206,280	לעמיתים שכירים
6,718	7,698	לעמיתים עצמאיים
175,785	213,978	
		<u>העברת זכויות</u>
300,999	309,859	העברת זכויות אל הקרן (*)
(274,825)	(279,508)	העברת זכויות מהקרן (*)
26,174	30,351	העברת זכויות, נטו
188,622	180,986	צבירה נטו
311,290	(210,309)	הכנסות (הפסדים) נטו
<u>3,002,610</u>	<u>2,973,287</u>	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

2011					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
		אלפי ₪			
60,570	65,949	106,457	521,003	2,248,631	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות</u>
5,110	4,430	10,735	42,485	193,158	שכירים - הפרשות מעביד
1,740	1,479	3,648	14,485	65,847	שכירים - הפרשות עובד
1,099	601	1,805	5,102	12,889	הפרשות עמית עצמאי
7,949	6,510	16,188	62,072	271,894	
					<u>תשלומים לעמיתים</u>
15,446	6,062	2,558	23,571	158,643	לעמיתים שכירים
603	591	387	1,837	4,280	לעמיתים עצמאיים
16,049	6,653	2,945	25,408	162,923	
					<u>העברת זכויות בין קרנות</u>
77,186	51,476	20,834	47,529	112,834	העברת זכויות אל המסלול
(22,866)	(10,801)	(23,222)	(60,081)	(162,538)	העברת זכויות מהמסלול
54,320	40,675	(2,388)	(12,522)	(49,704)	העברת זכויות נטו
46,220	40,532	10,855	24,112	59,267	צבירה נטו
1,449	960	(23,061)	(57,483)	(132,174)	הכנסות (הפסדים) נטו
108,239	107,441	94,251	487,632	2,175,724	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

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
					הפרשות
4,118	3,319	7,770	37,170	183,634	שכירים - הפרשות מעביד
1,396	1,135	2,617	12,576	62,599	שכירים - הפרשות עובד
521	425	1,960	6,365	12,628	הפרשות עמית עצמאי
6,035	4,879	12,347	56,111	258,861	
					תשלומים לעמיתים
12,010	5,390	2,708	20,311	128,648	לעמיתים שכירים
219	227	477	1,591	4,204	לעמיתים עצמאיים
12,229	5,617	3,185	21,902	132,852	
					העברת זכויות בין קרנות
46,446	36,178	22,354	52,774	143,247	העברת זכויות אל המסלול
(37,933)	(20,009)	(19,990)	(61,221)	(135,672)	העברת זכויות מהמסלול
8,513	16,169	2,364	(8,447)	7,575	העברת זכויות נטו
2,319	15,431	11,526	25,762	133,584	צבירה נטו
869	4,264	14,658	62,292	229,207	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"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

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 ההשקעה 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 תתבצענה 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 2011

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לקופות גמל.
2. 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, הימים ה-30 וה-31 לחודש דצמבר, אינם נחשבים כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל (שנה קודמת ה-31 לחודש דצמבר). לאור האמור לעיל, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011 (שנה קודמת 30 בדצמבר). למרות האמור לעיל, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו במהלך 30 בדצמבר 2011 (שנה קודמת 31 בדצמבר 2010).
3. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבע על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרץ, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים. מאותו מועד הפסיקה חברה "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים.
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".

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי הקופה:

הגדרות:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות: מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות – אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה שזכתה במכרז – 2011- חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 3א2 לעיל (2010 - חברת "שערי ריבית").

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות:
לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות:
ליום 31 בדצמבר 2011 - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.
ליום 31 בדצמבר 2010 - לפי שווי השוק ליום המאזן, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. יתרות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג.

2. אגרות חוב:

א. על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

31 בדצמבר 2011:

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- 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.

31 בדצמבר 2010:

כאמור לעיל, ובנוסף גם בהתאם לציטוט שער הריבית להיוון התקבולים העתידיים המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

ב. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלקי אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.

3. מניות – בהתאם לקביעת ועדת השקעות.

4. כתבי אופציות – הוערכו על פי שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושוולס.

5. שימוש באומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

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 כללי</u>	<u>מסלול כללי ב'</u>	<u>מסלול מנייתי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול ממשלתי</u>	
%	%	%	%	%	
<u>לשנת 2011</u>					
(4.80)	(9.67)	(19.63)	1.92	2.59	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(5.73)	(10.63)	(20.56)	1.18	1.88	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2010</u>					
13.10	15.77	19.10	8.86	2.15	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
11.93	14.40	17.49	8.05	1.41	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2009</u>					
55.38	91.34	108.28	35.65	1.10	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
53.67	88.77	104.96	34.48	0.21	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו *
<u>לשנת 2008</u>					
(29.90)	(43.71)	(51.82)	(14.24)	**0.61	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
(28.74)	(44.47)	(52.60)	(15.06)	**0.54	התשואה הממוצעת 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 2011

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

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר:

<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
4.51	3.82	2.28	2.55	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(1.14)	(0.71)	(5.70)	7.65	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 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה

א. ההרכב מאוחד

א.1

31 בדצמבר 2011

מאוחד				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
265,691	-	22,373	-	288,064
מזומנים ושווי מזומנים				
ניירות ערך סחירים:				
439,680	317,462	-	-	757,142
199,057	791,247	76,619	-	1,066,923
585,010	-	-	209,373	794,383
1,223,747	1,108,709	76,619	209,373	2,618,448
ניירות ערך בלתי סחירים:				
-	58,978	-	-	58,978
3	-	-	-	3
3	58,978	-	-	58,981
1,242	8,868	73	-	10,183
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל				
1,490,683	1,176,555	99,065	209,373	2,975,676
סך כל הנכסים				

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. ההרכב מאוחד (המשך)

31 בדצמבר 2010					<u>א1.</u>
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	אגרות חוב ממשלתיות
60,258	725,515	78,104	11,088	874,965	אגרות חוב קונצרניות
721,429	-	-	86,795	808,224	מניות וניירות ערך אחרים
1,150,861	946,850	78,104	97,883	2,273,698	
ניירות ערך בלתי סחירים:					
-	97,055	-	-	97,055	אגרות חוב קונצרניות
9	-	-	-	9	ניירות ערך אחרים
9	97,055	-	-	97,064	
2,431	8,651	495	11	11,588	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
<u>1,767,569</u>	<u>1,052,556</u>	<u>87,198</u>	<u>97,894</u>	<u>3,005,217</u>	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2011

1ב.

31 בדצמבר 2011

מסלול כללי				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
121,491	-	19,119	-	140,610
390,213	210,623	-	-	600,836
169,192	631,382	52,189	-	852,763
368,965	-	-	160,241	529,206
928,370	842,005	52,189	160,241	1,982,805
-	47,288	-	-	47,288
3	-	-	-	3
3	47,288	-	-	47,291
1,056	5,716	-	-	6,772
1,050,920	895,009	71,308	160,241	2,177,478

מזומנים ושווי מזומנים

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 הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2011 (המשך)

<u>31 בדצמבר 2011</u>					<u>ב2.</u>
<u>מסלול כללי ב'</u>					
<u>ס"ה"כ</u>	<u>ח"ל</u>	<u>צמוד מט"ח</u>	<u>צמוד מדד</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
<u>אלפי ₪</u>					
108,180	-	3,006	-	105,174	מזומנים ושווי מזומנים
					ניירות ערך סחירים:
174,964	-	24,430	125,702	24,832	אגרות חוב קונצרניות
190,075	45,422	-	-	144,653	מניות וניירות ערך אחרים
365,039	45,422	24,430	125,702	169,485	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
11,680	-	-	11,680	-	אגרות חוב קונצרניות
3,157	-	73	3,017	67	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
488,056	45,422	27,509	140,399	274,726	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2011 (המשך)

ב3.

31 בדצמבר 2011

מסלול מניות				
סה"כ	ח"ל	צמוד מט"ח	צמוד מדד	ללא הצמדה
אלפי ₪				
15,855	-	248	-	15,607
3,302	-	-	3,302	-
75,102	3,710	-	-	71,392
78,404	3,710	-	3,302	71,392
7	-	-	7	-
67	-	-	61	6
94,333	3,710	248	3,370	87,005

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2011 (המשך)

31 בדצמבר 2011			.4ב
מסלול אג"ח			
ס"ה"כ	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪			
19,914	-	19,914	מזומנים ושווי מזומנים
			ניירות ערך סחירים
51,508	24,087	27,421	אגרות חוב ממשלתיות
35,894	30,861	5,033	אגרות חוב קונצרניות
87,402	54,948	32,454	
			ניירות ערך בלתי סחירים
3	3	-	אגרות חוב קונצרניות
187	74	113	ריבית וסכומים אחרים לקבל
<u>107,506</u>	<u>55,025</u>	<u>52,481</u>	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולים 2011 (המשך)

31 בדצמבר 2011			ב.
מסלול ממשלתי			
סה"כ	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪			
3,505	-	3,505	מזומנים ושווי מזומנים
104,798	82,752	22,046	ניירות ערך סחירים אגרות חוב ממשלתיות
108,303	82,752	25,551	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2010

ג1.

31 בדצמבר 2010

מסלול כללי				
ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד מט"ח	ח"ל	סה"כ
אלפי ₪				
421,829	-	3,983	-	425,812
312,806	187,136	-	-	499,942
52,274	562,437	55,560	11,088	681,359
476,323	-	-	76,294	552,617
841,403	749,573	55,560	87,382	1,733,918
-	82,251	-	-	82,251
7	-	-	-	7
7	82,251	-	-	82,258
-	-	-	-	-
2,195	5,864	483	11	8,553
1,265,434	837,688	60,026	87,393	2,250,541

מזומנים ושווי מזומנים

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, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

ג2.

31 בדצמבר 2010

<u>מסלול כללי ב'</u>				
<u>סה"כ</u>	<u>ח"ל</u>	<u>צמוד מט"ח</u>	<u>צמוד מדד</u>	<u>ללא הצמדה</u>
<u>אלפי ₪</u>				
160,486	-	4,297	-	156,189
165,288	-	22,544	135,675	7,069
178,323	9,055	-	-	169,268
343,611	9,055	22,544	135,675	176,337
14,613	-	-	14,613	-
2	-	-	-	2
14,615	-	-	14,613	2
-	-	-	-	-
2,798	-	12	2,677	109
<u>521,510</u>	<u>9,055</u>	<u>26,853</u>	<u>152,965</u>	<u>332,637</u>

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, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

31

31 בדצמבר 2010

מסלול מניות

סה"כ	ח"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

105	-	-	59	46
-----	---	---	----	----

ריבית ודיבידנד לקבל

-	-	-	-	-
---	---	---	---	---

**חייבים - אנליסט קופות גמל בע"מ -
צד קשור**

106,569	1,446	319	5,361	99,443
----------------	--------------	------------	--------------	---------------

סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

31 בדצמבר 2010			
מסלול אגח			
סה"כ	צמוד מדד	ללא הצמדה	
אלפי ₪			
10,709	-	10,709	מזומנים ושווי מזומנים
			ניירות ערך סחירים
32,140	13,054	19,086	אגרות חוב ממשלתיות
23,032	22,288	744	אגרות חוב קונצרניות
11	-	11	מניות וניירות ערך אחרים
55,183	35,342	19,841	
			ניירות ערך בלתי סחירים
4	4	-	אגרות חוב קונצרניות
			ריבית וסכומים אחרים לקבל
96	51	45	
65,992	35,397	30,595	סך כל הנכסים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. פירוט לפי מסלולים 2010 (המשך)

31 בדצמבר 2010			5ג.
מסלול ממשלתי			
סה"כ	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
<u>60,605</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 2011

באור 5 – אגרות חוב סחירות

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ₪	
86,191	125,809
504,318	631,333
590,509	757,142
810,458	1,038,255
53,419	28,668
863,877	1,066,923
11,088	-
874,965	1,066,923
1,465,474	1,824,065

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות (בארץ)

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות סחירות (בחו"ל)

בלתי ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

סך הכל אגרות חוב סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2011					1. ההרכב לפי מסלולים:
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
ממשלתי	אגח	מניות	כללי ב'	כללי	
אלפי ₪					
					<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>
					<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</u>
7,916	-	-	-	117,893	מלווה קצר מועד (מק"מ)
96,882	51,508	-	-	482,943	אגרות חוב ממשלתיות
104,798	51,508	-	-	600,836	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
					<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות</u>
					<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
-	35,345	3,220	161,687	838,003	בלתי ניתנות להמרה
-	549	82	13,277	14,760	ניתנות להמרה
-	35,894	3,302	174,964	852,763	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
104,798	87,402	3,302	174,964	1,453,599	סך הכל אגרות חוב סחירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

11. 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 2011

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011				משך חיים ממוצע (מח"מ):
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
שנים	שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים	
מסלול כללי					
2.69	7.68	1.21	20.63	2.01	בלתי צמודות
4.06	3.77	1.83	3.88	3.55	צמודות למדד
14.53	13.46	-	13.46	-	צמודות למט"ח
4.23	5.61	1.75	7.83	2.56	מח"מ ממוצע
מסלול כללי ב'					
3.02	11.67	1.56	12.73	-	בלתי צמודות
3.80	3.62	1.40	3.80	-	צמודות למדד
19.39	13.62	3.78	14.24	-	צמודות למט"ח
5.90	6.16	1.69	6.53	-	מח"מ ממוצע
מסלול מניות					
3.50	-	-	-	-	בלתי צמודות
3.80	3.95	2.14	3.99	-	צמודות למדד
3.79	3.95	2.14	3.99	-	מח"מ ממוצע
מסלול אגח					
1.88	4.01	-	5.43	3.75	בלתי צמודות
3.13	2.97	2.30	3.58	2.23	צמודות למדד
2.68	3.36	2.30	3.84	3.04	מח"מ ממוצע
מסלול ממשלתי					
0.80	2.06	-	-	2.06	בלתי צמודות
1.76	1.46	-	-	1.46	צמודות למדד
1.15	1.58	-	-	1.58	מח"מ ממוצע

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011		אגרות חוב	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה			ממשלתיות
%	%	%	%			%
מסלול כללי						
3.15	4.19	(6.56)	7.39	2.82	בלתי צמודות	
6.06	6.45	12.06	8.14	1.16	צמודות למדד	
2.62	0.99	-	0.99	-	צמודות למט"ח	
4.97	5.39	9.66	7.55	2.23	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	
מסלול כללי ב'						
4.10	4.49	(8.09)	5.81	-	בלתי צמודות	
108.81	15.47	11.58	15.79	-	צמודות למדד	
0.58	1.58	15.24	0.71	-	צמודות למט"ח	
89.57	11.97	8.45	12.26	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	
מסלול מניות						
9.19	-	-	-	-	בלתי צמודות	
11.27	20.25	42.18	19.69	-	צמודות למדד	
12.44	20.25	42.18	19.69	-	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	
מסלול אגח						
2.66	3.33	-	5.41	2.95	בלתי צמודות	
2.89	4.39	5.39	7.08	0.98	צמודות למדד	
2.81	4.00	5.39	6.84	2.03	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	
מסלול ממשלתי						
2.42	2.71	-	-	2.71	בלתי צמודות	
(0.02)	0.86	-	-	0.86	צמודות למדד	
1.53	1.25	-	-	1.25	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ₪	

58,771	96,961
207	94
58,978	97,055

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 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
כללי	כללי ב'	מניות	אגח
אלפי ₪			

47,167	11,597	4	3
121	83	3	-
47,288	11,680	7	3

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
82,251	14,613	187	4

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 2011

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011		ג. משך חיים ממוצע (מח"מ):
אגרות חוב קונצרניות				
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	
שנים	שנים	שנים	שנים	
5.47	4.63		4.63	מסלול כללי
5.47	4.63		4.63	צמודות למדד
				מח"מ ממוצע
3.53	3.09	-	3.09	מסלול כללי ב'
3.53	3.09	-	30.9	צמודות למדד
				מח"מ ממוצע
2.65				מסלול מניות
2.65				צמודות למדד
				מח"מ ממוצע

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011		ד. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
אגרות חוב קונצרניות				
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	
%	%	%	%	
6.63	9.05	-	9.05	מסלול כללי
6.63	9.05	-	9.05	צמודות למדד
				תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
5.52	7.29	-	7.29	מסלול כללי ב'
5.52	7.29	-	7.29	צמודות למדד
				תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:
12.06	-	-	-	מסלול מניות
12.06	-	-	-	צמודות למדד
				תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 7 - מניות סחירות

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ₪	
721,349	584,979
43,968	111,970
765,317	696,949

מניות סחירות

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2011		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪		
71,392	144,643	368,944
2,603	45,422	63,945
73,995	190,065	432,889

מניות סחירות

מניות בארץ

מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

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

באור 8 – ניירות ערך אחרים סחירים

א. ההרכב מאוחד:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ₪	
80	31
42,827	97,403
42,907	97,434

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 2011

באור 8 – ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2011		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪		
-	10	21
1,107	-	96,296
<u>1,107</u>	<u>10</u>	<u>96,317</u>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
כתבי אופציה

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2010		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי ב'	כללי
אלפי ₪		
3	3	74
-	-	42,827
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>42,901</u>

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 2011

באור 9 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר		<u>א. ההרכב מאוחד:</u>
2010	2011	
אלפי ₪		
		ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
-	3	מניות בלתי סחירות
9	-	כתבי אופציה
9	3	

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011
מסלול	מסלול	מסלול
כללי ב'	כללי	כללי
אלפי ₪		
-	-	3
2	7	-
2	7	3

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

מניות בלתי סחירות

כתבי אופציה

באור 10 – ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל

31 בדצמבר		<u>ההרכב מאוחד:</u>
2010	2011	
אלפי ₪		
		ריבית ופדיון לקבל
11,163	10,114	דיבידנד לקבל
425	69	
11,588	10,183	

באור 11 – זכויות עמיתים

שנה קודמת 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 תוקן במהלך הרבעון הראשון של 2011.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הרכב מאוחד:</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ₪</u>		
2,563	2,330	אנליסט קופות גמל בע"מ – צד קשור
44	59	מס הכנסה
<u>2,607</u>	<u>2,389</u>	

באור 13 – דמי ניהול

הקרן משלמת דמי ניהול לאנליסט קופות גמל בע"מ.
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				2010	2011	
%		%		אלפי ₪		
2010	2011					
1.05	0.98	1.50		21,544	21,888	כללי
1.20	1.08	1.75		5,585	5,489	כללי ב'
1.37	1.18	1.90		1,208	1,180	מניות
0.75	0.74	1.20		450	610	אגח
0.73	0.70	1.20		454	572	ממשלתי
				29,241	29,739	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 14 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		א. ההרכב מאוחד:
2010	2011	
אלפי ₪		
499	823	עמלות קנייה ומכירה
26	10	עמלות בנקאיות
525	833	סך הכל עמלות ניירות ערך

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

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 15 – 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:

מסלול מניות:

2010		2011		
אלפי ₪		אלפי ₪		
%	שווי	%	שווי	
מנכס המסלול		מנכסי המסלול		
-	-	5.59	5,269	לאומי בע"מ
-	-	5.44	5,129	פועלים בע"מ
-	-	6.90	6,500	טבע בע"מ
-	-	6.93	6,534	כימיקלים לישראל בע"מ
5.20	5,536	-	-	חברה לישראל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 16 – 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		דמי ניהול לשלם
2010	2011	2010	2011	
אלפי ₪		אלפי ₪		
2,563	2,563	2,563	2,330	
		יתרה ליום 31 בדצמבר		דמי ניהול ששולמו
		2010	2011	
		אלפי ₪		
		29,241	29,739	

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 122 אלפי ש"ח (2010 – 55 אלפי ש"ח), מתוך סה"כ העמלות ששילמה הקרן.

באור 17 – 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.

לשנה שהסתיימה		<u>הרכב מאוחד:</u>	
ביום 31 לדצמבר			
2010	2011		
אלפי ₪			
4	-	מיסים בגין אגרות חוב עבור התקופה שהקופה לא החזיקה בהן	
168	1,031	מס שנוכה במקור בחו"ל בגין ניירות ערך זרים	
172	1,031	סך הכל מיסים מניירות ערך	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תוכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011

באור 18 – 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.