

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

"אנליסט מסלולית קרן השתלמות"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אנליסט מסלולית קרן השתלמות
5	מאזנים מאוחדים
8	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים
12	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים
16	באור 1 – כללי
17	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
18	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
21	באור 3-חייבים ויתרות חובה
23	באור 4-נכסי חוב סחירים
24	באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים
26	באור 6 -מניות
27	באור 6 -מניות (המשך)
28	באור 7- השקעות אחרות
31	באור 8- זכאים ויתרות זכות
33	באור 9- דמי ניהול
34	באור 10- הוצאות ישירות
41	באור 11 – תשואת מסלולי השקעה
42	באור 12 –יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
42	באור 13 - מסים
42	באור 14 –התחייבויות תלויות והתקשרויות
42	באור 15 –התפתחויות אחרות

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אנליסט מסלולית קרן השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אנליסט מסלולית קרן השתלמות (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית 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 וההנהלה של החברה המנהלת 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

השקעה בנכסים שאינם סחירים

הקופה מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1 – מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאורים 5,6,7). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך של 53,942 אלפי ₪, 4,016 אלפי ₪ ו- 53,115 אלפי ₪ בהתאמה. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

הקופה מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים. בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה, קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים.

לאור האמור לעיל הביקורת שלנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם מפתח זה במסגרת ביקורתנו :

- בדקנו את תהליכי העבודה ואת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות המפתח בתהליך השקעות .
- ביצענו התאמות והצלבות בין רשימת הנכסים ומאזן הבוחן לדוח הכספי.
- שיערוך נכסים - בדקנו עמידה בהנחיות המפקח על שוק ההון ע"י התאמה בין סוג הנכס הלא סחיר לבין אופן השיערוך על פי הנחיות המפקח (כמפורט בביאור 2 לדוחות הכספיים).
- לגבי כל סוג של נכס לא סחיר דגמנו נכסים והשוונו למקור ציטוט / הערכת שווי
- ביצענו חישוב בלתי תלוי של שווי הנכסים הלא סחירים והתאמנו לשווי ברשימת הנכסים .
- קראנו פרוטוקולים של וועדת השקעות.
- בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2024

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023		
אלפי ש"ח		באור	
1,607,032	1,852,541		רכוש שוטף
9,908	94,806	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,616,940	1,947,347		חייבים ויתרות חובה
3,248,167	5,934,374	4	השקעות פיננסיות
741,199	284,140	5	נכסי חוב סחירים
1,993,209	2,474,334	6	נכסי חוב שאינם סחירים
2,047,559	3,805,880	7	מניות
8,030,134	12,498,728		השקעות אחרות
9,647,074	14,446,075		סך כל הנכסים
76,628	20,048	8	זכאים ויתרות זכות
9,570,446	14,426,027		זכויות העמיתים
9,647,074	14,446,075		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נאוה לוי מנהלת כספים אנליסט קופות גמל בע"מ	אילנה פרימו מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	יצחק אסטרייכר יו"ר הדירקטוריון אנליסט קופות גמל בע"מ	26 במרץ 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

ליום 31 בדצמבר 2022

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			באור
הכנסות (הפסדים)			
(4,236)	213,786	43,982	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
47,538	(95,564)	144,980	מנכסי חוב סחירים
35,052	(173,909)	151,646	מנכסי חוב שאינם סחירים
475,921	(328,820)	213,425	ממניות
335,444	(626,456)	1,118,342	מהשקעות אחרות
893,955	(1,224,749)	1,628,393	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
889,719	(1,010,963)	1,672,375	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
33,316	50,058	68,488	9 דמי ניהול
3,136	4,369	6,646	12 הוצאות ישירות
3,161	5,237	6,930	13 מיסים
39,613	59,664	82,064	
850,106	(1,070,627)	1,590,311	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
4,710,847	7,110,859	9,570,445	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
501,156	952,430	1,341,263	תקבולים מדמי גמולים
101	480	920	תקבולים מדמי סליקה
(209,188)	(247,253)	(490,971)	תשלומים לעמיתים
1,599,730	3,140,446	3,120,684	העברות צבירה לקרן
492,365	490,384	1,262,851	העברות מקופות גמל
2,092,095	3,630,830	4,383,535	העברות בין מסלולים
-	(100)	(158)	העברות צבירה מהקרן
(341,893)	(315,789)	(706,467)	העברות לקרנות פנסיה
(492,365)	(490,384)	(1,262,851)	העברות לקופות גמל
(834,258)	(806,273)	(1,969,476)	העברות בין מסלולים
1,257,837	2,824,557	2,414,059	העברות צבירה, נטו
850,106	(1,070,627)	1,590,311	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,110,859	9,570,446	14,426,027	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

15

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

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.

במועד הקמת הקרן החלו המסלולים הבאים: "כללי" (החלו לפעול במאי 2004) "מניות" (החל לפעול בפברואר 2005), מסלול "אג"ח" (החל לפעול בינואר 2008) ומסלול "אג"ח ממשלת ישראל" (החל לפעול בנובמבר 2008), "מסלול שקלי טווח קצר" (החל לפעול בינואר 2012). מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (החל לפעול בנובמבר 2013), מסלול "אג"ח עד 20% מניות" (החל לפעול במרץ 2015) ומסלול "חוי"ל" (החל לפעול במרץ 2015).

בחודש ספטמבר 2022 החל לפעול בקרן מסלול "מדד 16S&P500" מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

- אנליסט השתלמות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות אג"ח- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל- נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פיקדונות שקלים, מלוות ממשלתיים, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאינן סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% במניות- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.
- אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% במניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 20% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

- אנליסט השתלמות חו"ל – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל לרבות מניות, אגח סחיר ולא סחיר, הלוואות ועוד, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- אנליסט השתלמות מדד S&P500 – נכסי המסלול יעקבו אחר S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקעו במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. **המסלול החל את פעילות בחודש ספטמבר 2022**

- ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה –
- אנליסט מסלולית – קרן השתלמות.
 - החברה המנהלת – אנליסט קופות גמל בע"מ.
 - צדדים קשורים – כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.
 - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
 - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון
 - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכח החוק לפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
 - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות בקרן מוכרות על בסיס צבירה.
2. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הצגת הנכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

ד. הערכת נכסי הקרן

1. הגדרות נוספות לסעיף זה:

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.

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרימי המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" - "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

החברה הזוכה במכרז – חברת "מרווח הוגן".

ניירות ערך המושעים ממסחר - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן.

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.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

ד. הערכת נכסי הקופה (המשד)

2. מזומנים ושווי מזומנים:

כולל פיקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים) - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי. יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי

3. ניירות ערך סחירים:

• ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.

• ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

• נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

4. מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

• מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.

• אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

5. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

• אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים - מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.

ב. 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.

• כתבי אופציות – לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם להתאם למודל בלק ושוולס.

• הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שווי המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

• קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.

• חוזים עתידיים - נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

• פקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

• ניירות ערך המושעים ממסחר:

○ מניות-בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.

○ אגרות חוב- בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

ה. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו

ו. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין שלה דולר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>באחוזים</u>			
2.40	5.28	3.34	שיעור עליית מדדה מחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
(3.27)	13.54	3.07	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 3-חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב המאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
9,817	5,769
91	170
-	88,867
<u>9,908</u>	<u>94,806</u>

רביית ודיבידנד לקבל
מוסדות
בטחונות בגין נגזרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מחקה	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד	ח"ל	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
S&P				שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי	
146	277	126	30	26	2	16	1,975	3,171	רביית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	-	-	31	139	מוסדות
4,588	3,545	286	-	-	-	-	59,791	20,657	בטחונות בגין נגזרים
<u>4,734</u>	<u>3,822</u>	<u>412</u>	<u>30</u>	<u>26</u>	<u>2</u>	<u>16</u>	<u>61,797</u>	<u>23,967</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באור 3-חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מחקר מדד S&P	חו"ל	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי
5	21	402	114	31	42	204	1,824	7,174
-	-	-	-	-	-	-	15	76
<u>5</u>	<u>21</u>	<u>402</u>	<u>114</u>	<u>31</u>	<u>42</u>	<u>204</u>	<u>1,839</u>	<u>7,250</u>

רביית ודיבדנד לקבל
מוסדות

סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4-נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,099,684	4,179,275
1,125,391	1,674,912
23,092	80,187
3,248,167	5,934,374

א. ההרכב המאוחד:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מחקה מדד S&P	ח"ל	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
156,498	367,609	109,200	19,386	78,323	32,439	35,291	1,602,220	1,778,309
-	135,463	85,926	21,482	8,017	9,357	42,476	-	1,372,191
-	89	1,190	429	-	-	628	-	77,851
156,498	503,161	196,316	41,297	86,340	41,796	78,395	1,602,220	3,228,351

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מחקה מדד S&P	חול	אג"ח עד 20% מניית	אג"ח עד 10% מניית	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניית	כללי
-	10,162	113,363	18,886	66,227	39,861	36,855	812,643	1,001,687
אגרות חוב ממשלתיות								
-	8,768	76,318	22,266	12,781	10,758	39,126	-	955,374
-	81	603	306	-	-	582	-	21,520
-	19,011	190,284	41,458	79,008	50,619	76,563	812,643	1,978,581
אגרות חוב קונצרניות:								
שאינן ניתנות להמרה								
שניתנות להמרה								
סך הכל נכסי חוב סחירים								

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

א. ההרכב המאוחד:

63,596	53,851	אגרות חוב קונצרניות:
91	91	שאינן ניתנות להמרה
369,168	-	שניתנות להמרה
304,563	227,741	פיקדונות בבנקים
3,781	2,457	הלוואות לעמיתים
741,199	284,140	הלוואות לאחרים
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023							ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי	
אלפי ש"ח							
1,507	453	-	121	1,298	5	50,467	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	-	-	-	2	89	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	-	21,141	206,600	שניתנות להמרה
112	41	-	-	65	-	2,239	הלוואות לעמיתים
1,619	494	-	121	1,363	21,148	259,395	הלוואות לאחרים
							סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022							ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי	
אלפי ש"ח							
2,229	648	-	99	1,555	5	59,060	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	-	-	-	2	89	שאינן ניתנות להמרה
3,413	607	810	-	1,721	184,404	178,213	שניתנות להמרה
-	-	-	-	-	15,476	289,087	פיקדונות בבנקים
175	63	-	-	101	-	3,442	הלוואות לעמיתים
<u>5,817</u>	<u>1,318</u>	<u>810</u>	<u>99</u>	<u>3,377</u>	<u>199,887</u>	<u>529,891</u>	הלוואות לאחרים
							סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. ההרכב המאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
1,985,120	2,470,318
8,089	4,016
<u>1,993,209</u>	<u>2,474,334</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023					ההרכב:
מסלול השתלמות חו"ל	מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מניות		
מסלול כללי					
אלפי ש"ח					
1,059	11,457	1,668	1,026,068	1,430,066	מניות סחירות
-	54	-	1,494	2,468	מניות לא סחירות
1,059	11,511	1,668	1,027,562	1,432,534	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2022				ההרכב:
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 20% מניות	
אלפי ש"ח				
1,197,961	773,424	2,184	11,551	מניות סחירות
4,973	3,006	-	110	מניות לא סחירות
1,202,934	776,430	2,184	11,661	סך הכל מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

ביאור 7- השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,020,503	3,644,664
-	105,012
2,552	2,410
217	679
<u>2,023,272</u>	<u>3,752,765</u>
24,062	37,945
-	8,443
225	6,727
<u>24,287</u>	<u>53,115</u>
<u>2,047,559</u>	<u>3,805,880</u>

א. ההרכב המאוחד:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים

סה"כ אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2023								
מסלול מחקת מדד S&P	מסלול חו"ל	מסלול עד 20% מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
השקעות אחרות סחירות								
453,520	290,649	30,976	6,267	-	184	1,537	1,821,857	1,039,674
5,604	3,521	391	-	-	-	-	68,881	26,615
-	-	-	91	1,197	-	1,122	-	-
-	-	11	-	-	-	-	-	668
<u>459,124</u>	<u>294,170</u>	<u>31,378</u>	<u>6,358</u>	<u>1,197</u>	<u>184</u>	<u>2,659</u>	<u>1,890,738</u>	<u>1,066,957</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות								
-	-	1,388	292	-	-	500	-	35,765
-	-	111	49	-	32	48	6,096	2,107
-	-	273	-	-	-	-	-	6,454
-	-	1,772	341	-	32	548	6,096	44,326
<u>459,124</u>	<u>294,170</u>	<u>33,150</u>	<u>6,699</u>	<u>1,197</u>	<u>216</u>	<u>3,207</u>	<u>1,896,834</u>	<u>1,111,283</u>
סך הכל השקעות אחרות								

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול מחקא מדד S&P	מסלול חו"ל	מסלול עד 20% מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
13,234	16,764	27,244	5,905	-	141	784	1,130,348	826,083
-	-	-	98	1,142	-	1,312	-	-
-	-	-	-	-	-	-	28	189
13,234	16,764	27,244	6,003	1,142	141	2,096	1,130,376	826,272
-	-	866	175	-	-	399	-	22,622
-	-	8	3	-	7	38	-	169
-	-	874	178	-	7	437	-	22,791
13,234	16,764	28,118	6,181	1,142	148	2,533	1,130,376	849,063

השקעות אחרות
סחירות
קרנות סל
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות
שאינן סחירות
קרנות השקעה
וקרנות הון סיכון
מוצרים מובנים

סך הכל
השקעות אחרות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2023								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד S&P500	חו"ל	אג"ח עד 20%	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח אלפי ש"ח	מניות	כללי	מאוחד
-	-	(5,669)	(2,227)	(1,425)	(2,154)	(304,925)	(95,281)	(411,681)
189,681	130,612	11,889	-	-	-	2,369,810	882,743	3,584,735
189,681	130,612	6,220	(2,227)	(1,425)	(2,154)	2,064,885	787,462	3,173,054

מטבע זר
מניות

סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד S&P500	חו"ל	אג"ח עד 20%	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח אלפי ש"ח	מניות	כללי	מאוחד
-	-	(7,915)	(1,388)	(2,550)	(5,631)	(425,981)	(221,938)	(665,403)
1,367	2,051	9,703	-	-	-	1,352,988	649,249	2,015,358
1,367	2,051	1,788	(1,388)	(2,550)	(5,631)	927,007	427,311	1,349,955

מטבע זר
מניות

סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
4,739	7,086
190	310
71,699	12,652
76,628	20,048

א. ההרכב המאוחד:

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	ב. הרכב לפי מסלולים
מזד S&P500	חו"ל	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי	
307	464	91	27	44	20	41	2,726	3,366	חברה מנהלת
29	46	-	1	-	-	-	55	179	מוסדות
-	-	-	-	-	-	-	8,705	3,947	התחייבויות בגין נגזרים
336	510	91	28	44	20	41	11,486	7,492	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8- זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022									ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מדד S&P500	חו"ל	אג"ח עד 20% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי	
6	20	87	27	43	24	41	1,696	2,795	חברה מנהלת
-	-	-	1	10	-	-	33	146	מוסדות
34	52	482	28	-	52	115	46,601	24,335	התחייבויות בגין נגזרים
40	72	569	56	53	76	156	48,330	27,276	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			<u>הרכב:</u>
22,647	29,788	35,588	מסלול כללי
8,103	17,476	25,900	מסלול מניות
514	508	481	מסלול אג"ח
292	294	255	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
374	392	497	מסלול שקלי טווח קצר
347	332	313	מסלול אג"ח עד 10% מניות
763	1,016	1,059	מסלול אג"ח עד 20% מניות
276	241	2,651	מסלול חו"ל
-	11	1,744	מסלול מדד S&P500 *
33,316	50,058	68,488	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
באחוזים			
2%	2%	2%	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:

0.59	0.60	0.61	מסלול כללי
0.57	0.61	0.63	מסלול מניות
0.58	0.60	0.59	מסלול אג"ח
0.56	0.56	0.56	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.37	0.54	0.56	מסלול שקלי טווח קצר
0.58	0.59	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.42	0.41	0.42	מסלול אג"ח עד 20% מניות
0.56	0.60	0.59	מסלול חו"ל
-	0.16	0.60	מסלול מחקה מדד S&P500 *

* המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2022.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך היתרה הממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	0.02	779	1,029	1,907
*-	*-	*-	142	162	222
*-	*-	-	5	36	-
*-	*-	*-	73	294	394
0.03	0.03	0.03	1,969	2,719	3,825
*-	*-	*-	168	129	298
0.04	0.04	0.05	3,136	4,369	6,646

*נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדי		אג"ח	אג"ח	שקלי	אג"ח			
S&P500	ח"ל	עד 20% מניות	עד 10% מניות	טווח קצר	ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי
אלפי ש"ח								
252	298	19	4	14	10	17	583	710
12	35	2	-	-	-	-	89	84
-	-	13	2	-	-	11	-	368
46	142	46	11	-	-	3	1,652	1,925
67	1	7	1	-	-	-	214	8
377	476	87	18	14	10	31	2,538	3,095

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בקרנות סל ישראליות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

ב. הרכב לפי מסלולים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול מדד S&P500 *	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 20% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
5	2	12	2	11	12	9	422	554
-	2	2	1	-	-	-	65	92
-	-	1	-	-	-	-	3	32
-	-	11	1	-	-	9	3	270
-	22	38	10	-	-	3	1,099	1,547
-	-	5	-	-	-	-	122	2
5	26	69	14	11	12	21	1,714	2,497

*המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2022.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות(המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד		אג"ח	אג"ח	שקלי	אג"ח			
S&P500	עד 20%	עד 10%	עד 10%	טווח	ממשלת	אג"ח	מניות	כללי
**	ח"ל	מניות	מניות	קצר	ישראל			
שיעור מתוך היתרה הממוצעת								
0.05	0.01	*-	*-	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01
-	0.01	*-	-	-	-	-	*-	*-
-	-	*-	-	-	-	-	*-	*-
-	-	*-	*-	-	-	0.01	*-	0.01
-	0.05	0.02	0.02	-	-	-	0.04	0.03
-	-	*-	-	-	-	*-	-	*-

* סכום הנמוך מפרומיל.

** המסלול החל בפעילותו בחודש ספטמבר 2022.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות(המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	אג"ח	אג"ח	שקלי	אג"ח	אג"ח	מניות	כללי
חז"ל	עד 20% מניות	עד 10% מניות	טווח קצר	ממשלת ישראל	אג"ח	מניות	כללי
שיעור מתוך היתרה הממוצעת							
0.07	0.03	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01
0.01	*-	-	-	-	-	*-	*-
-	-	-	-	-	-	*-	*-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך							
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך							
בגין השקעות לא סחירות							
עמלות ניהול חיצוני:							
-	*-	-	-	-	*-	-	*-
בגין השקעה בקרנות השקעה							
0.06	0.02	0.01	-	-	-	0.04	0.03
-	*-	-	-	*-	-	0.01	*-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל							
בגין השקעה בקרנות סל ישראליות							

* סכום הנמוך מפרומיל.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020	2021	2022	2023	
	(אחוזים)					
7.03	13.44	4.07	15.65	(8.24)	12.09	מסלול כללי
13.59	30.21	14.73	26.15	(18.38)	22.95	מסלול מניות
2.18	6.66	1.12	4.62	(6.01)	5	מסלול אג"ח
0.95	4.49	0.64	3.11	(6.65)	3.57	מסלול ממשלת ישראל
0.98	0.53	(0.04)	0.22	-	4.26	מסלול שקלי טווח קצר
2.72	7.82	1.86	5.57	(7.19)	6.28	מסלול אג"ח עד 10%
3.58	9.31	3.10	7.00	(7.79)	7.25	מסלול אג"ח עד 20%
6.58	7.44	7.29	4.78	(3.37)	17.85	מסלול חו"ל
-	-	-	-	0.88	28.02	מסלול מדד S&P500 *

* המסלול החל בפעילותו בחודש ספטמבר 2022.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		ההרכב:
2022	2023	
אלפי ש"ח		
(4,739)	(7,086)	החברה המנהלת – בגין דמי ניהול לשלם *
300	201	הלוואות לנושאי משרה
<u>(4,439)</u>	<u>(6,885)</u>	סך הכל יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

* היתרה הגבוהה במהלך השנה הינה יתרת סוף שנה (שנה קודמת – כנ"ל)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
<u>33,316</u>	<u>50,058</u>	<u>68,488</u>	

באור 13 – מסים

א. קרן ההשתלמות אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.

ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים.

באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועד על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת הקרן, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקרן של מעבידים עבור עובדיהם בסך של כ- 1,346 אלפי ש"ח. (שנה קודמת כ- 1,005 אלפי ש"ח).

ב. לקרן התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 39,781 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. (שנה קודמת – 50,951 אלפי ש"ח).

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באור 15 – התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמה נרחבת וקשה, הידועה בשם "מלחמת חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה התנהלה גם בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני.

המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית.

בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון ובסה"כ אין השפעה מהותית על תשואת המסלולים לשנת הדוח.

המלחמה נמשכה גם לאחר 31.12.2023 אך בעוצמה נמוכה יותר.

לאחר תאריך המאזן, חברת מוד"ס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2- והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל.

השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. עד אישור הדוח, השפעת המלחמה על הקופה באה לידי ביטוי בעיקר בירידות שווקי ההון. קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקופה בטווח הקרוב והבינוני.

החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.