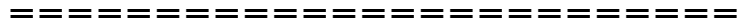


אנליסט קופות גמל בע"מ

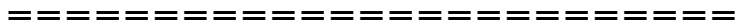


"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דין וחשבון כספי

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ



תוכן עניינים

1	מאזנים לכל המסלולים
4	דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - לכל המסלולים
12	באור 1 – כללי
14	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית –
18	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 – נכסי חוב סחירים
23	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
25	באור 6 - מניות
26	באור 7 - השקעות אחרות
31	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
34	באור 9 – דמי ניהול
36	באור 10 – הוצאות ישירות
43	באור 11 – תשואת מסלולי השקעה
44	באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
44	באור 13 - מסים
44	באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות
43	באור 15 – התפתחויות אחרות

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לעמית אנליסט מסלולית קופת גמל

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של **אנליסט מסלולית קופת גמל** (להלן: "הקופה") אשר מנוהלת על ידי אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו 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 2025 הסתכם לסך של 72,635 אלפי ₪, 4,121 אלפי ₪ ו-99,301 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.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת

הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשגי הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פסקת קישור

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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב, 26 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

מאזנים לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
2,255,650	3,151,631		<u>רכוש שוטף</u>
434,227	382,280	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,689,877</u>	<u>3,533,911</u>		
			<u>השקעות פיננסיות</u>
8,643,040	12,050,516	4	נכסי חוב סחירים
88,918	133,990	5	נכסי חוב שאינם סחירים
2,780,343	5,705,650	6	מניות
4,400,024	6,495,585	7	השקעות אחרות
<u>15,912,325</u>	<u>24,385,741</u>		
<u>18,602,202</u>	<u>27,919,652</u>		סך כל הנכסים
196,855	24,197	8	זכאים ויתרות זכות
<u>18,405,347</u>	<u>27,895,455</u>		זכויות העמיתים
<u>18,602,202</u>	<u>27,919,652</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נאווה לוי מנהלת הכספים אנליסט קופות גמל בע"מ	אילנה פרימו מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	יצחק אסטרייכר יו"ר הדירקטוריון אנליסט קופות גמל בע"מ	16 במרץ 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
גמל עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מניות סחיר	מניות	גמל משולב סחיר	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
17,390	28,323	19,383	2,921	12,252	2,399	60,620	659,292	71,379	301,735	958,732	1,017,205	רכוש שוטף
-	18,967	2,344	5	93	-	24,855	166,364	8,443	13,759	74,248	73,202	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
17,390	47,290	21,727	2,926	12,345	2,399	85,475	825,656	79,822	315,494	1,032,980	1,090,407	סך רכוש שוטף
10,194	288,222	27,053	31,863	209,942	63,607	485,737	2,355,847	456,257	1,440,611	3,835,238	2,845,945	נכסי חוב סחירים
-	-	-	47	1,511	-	-	20	-	12,826	44,479	75,107	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	-	-	-	-	87,617	2,076,031	1,348	278,375	1,402,024	1,860,255	מניות
1,203,684	348,552	196,161	58	20,410	357	607,973	1,960,362	201,921	209,108	791,358	955,641	השקעות אחרות
1,213,878	636,774	223,214	31,968	231,863	63,964	1,181,327	6,392,260	659,526	1,940,920	6,073,099	5,736,948	סך כל השקעות פיננסיות
1,231,268	684,064	244,941	34,894	244,208	66,363	1,266,802	7,217,916	739,348	2,256,414	7,106,079	6,827,355	סך כל הנכסים
633	5,700	123	15	187	38	739	5,694	417	1,399	5,174	4,078	זכאים ויתרות זכות
1,230,635	678,364	244,818	34,879	244,021	66,325	1,266,063	7,212,222	738,931	2,255,015	7,100,905	6,823,277	זכויות העמיתים
1,231,268	684,064	244,941	34,894	244,208	66,363	1,266,802	7,217,916	739,348	2,256,414	7,106,079	6,827,355	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
גמל עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד S&P500	עוקב מדדי מניות	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מניות סחיר	מניות	גמל משולב סחיר	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
												רכוש שוטף
5,555	12,600	1,802	1,174	10,886	2,148	81,482	631,462	180,183	178,100	672,647	477,611	מזומנים ושווי מזומנים
-	20,047	1,952	4	58	21	53,041	182,855	23,731	13,958	72,327	66,233	חייבים ויתרות חובה
5,555	32,647	3,754	1,178	10,944	2,169	134,523	814,317	203,914	192,058	744,974	543,844	סך רכוש שוטף
-	265,541	16,963	22,486	152,057	59,228	652,906	1,561,738	838,249	946,525	2,327,414	1,799,933	נכסי חוב סחירים
-	-	-	56	1,321	-	-	20	-	6,620	24,089	56,812	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	-	-	-	-	93,874	874,889	2,041	112,818	658,370	1,038,351	מניות
198,482	390,736	122,899	53	11,930	340	714,090	1,018,022	340,775	171,170	619,733	811,794	השקעות אחרות
198,482	656,277	139,862	22,595	165,308	59,568	1,460,870	3,454,669	1,181,065	1,237,133	3,629,606	3,706,890	סך כל השקעות פיננסיות
204,037	688,924	143,616	23,773	176,252	61,737	1,595,393	4,268,986	1,384,979	1,429,191	4,374,580	4,250,734	סך כל הנכסים
114	12,624	1,071	13	110	37	23,646	80,331	10,251	6,641	31,874	30,143	זכאים ויתרות זכות
203,923	676,300	142,545	23,760	176,142	61,700	1,571,747	4,188,655	1,374,728	1,422,550	4,342,706	4,220,591	זכויות העמיתים
204,037	688,924	143,616	23,773	176,252	61,737	1,595,393	4,268,986	1,384,979	1,429,191	4,374,580	4,250,734	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
25,511	73,894	(445,850)	מזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
82,437	275,610	339,440	מנכסי חוב סחירים
88,281	17,805	(19,698)	מנכסי חוב שאינם סחירים
151,454	574,089	1,573,282	ממניות סחירות
772,545	1,311,804	1,892,882	מהשקעות אחרות
1,094,717	2,179,308	3,785,906	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,120,228	2,253,202	3,340,056	סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
44,884	86,074	137,769	דמי ניהול 9
4,879	7,512	8,768	הוצאות ישירות 10
5,485	8,513	9,178	מיסים 13
55,248	102,099	155,715	
1,064,980	2,151,103	3,184,341	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
גמל עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד P&S500	עוקב מדדי מניות	אג"ח ממשלות	גמל משולב סחיר	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מניות סחיר	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
400	(22,649)	(3,208)	29	(18,561)	106	92	(36,673)	(206,401)	(10,405)	(81,429)	(67,151)	הכנסות (הפסדים)
												ממוזמנים ושוי
												מזומנים
												מהשקעות
3	7,237	(2,928)	1,442	(40,765)	11,248	2,589	(36,515)	56,001	65,678	156,358	119,092	מנכסי חוב סחירים
-	(1,658)	49	4	193	(474)	-	(2,054)	(3,371)	(1,723)	(5,723)	(4,941)	מנכסי חוב שאינם
-	-	-	-	(624)	84	-	694	541,841	79,451	405,039	546,797	סחירים
265,504	35,996	27,602	24	46,386	1,723	17	141,979	716,415	66,753	316,123	274,360	ממניות
												מהשקעות אחרות
265,507	41,575	24,723	1,470	5,190	12,581	2,606	104,104	1,310,886	210,159	871,797	935,308	סך כל ההכנסות
												מהשקעות
265,907	18,926	21,515	1,499	(13,371)	12,687	2,698	67,431	1,104,485	199,754	790,368	868,157	סך כל ההכנסות
												(הפסדים)
4,005	4,120	1,192	146	6,378	1,210	372	8,682	34,354	11,176	34,202	31,932	דמי ניהול
359	214	258	5	409	26	7	1,124	2,656	373	1,526	1,811	הוצאות ישירות
1	3	194	-	754	3	-	1,585	2,503	360	1,555	2,220	מיסים
4,365	4,337	1,644	151	7,541	1,239	379	11,391	39,513	11,909	37,283	35,963	סך כל ההוצאות
												עודף הכנסות
261,542	14,589	19,871	1,348	(20,912)	11,448	2,319	56,040	1,064,972	187,845	753,085	832,194	הפסדים) על
												הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
גמל ישראל*	גמל משולב סחיר*	גמל אג"ח עד 10% מניות*	גמל עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד P&S500	עוקב מדדי מניות**	אג"ח ממשלות	גמל משולב סחיר	אשראי ואג"ח	כספי (שקלי)	מניות סחיר	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה
541	27	115	333	1,519	130	17	6,824	294	96	4,869	14,719	7,639	21,648	15,123
7,585	2	221	1,287	8,368	(220)	775	14,943	6,497	2,238	27,061	46,458	28,341	74,899	57,155
2,364 (102)	- -	9 4	- (17,249)	- -	- -	5 -	- 4	336 (11)	- -	- 18,450	31 179,868	1,924 19,148	5,949 128,603	7,187 245,374
30,756	514	461	54,142	75,928	3,907	4	94,665	(4)	353	189,732	414,469	47,382	212,303	187,192
40,603	516	695	38,180	84,296	3,687	784	109,612	6,818	2,591	235,243	640,826	96,795	421,754	496,908
41,144	543	810	38,513	85,815	3,817	801	116,436	7,112	2,687	240,112	655,545	104,434	443,402	512,031
2,562	26	147	609	2,639	226	114	6,917	722	375	7,398	19,093	6,843	20,557	17,846
248 288	3 4	7 4	223 63	258 96	85 46	5 -	593 888	27 3	7 -	1,201 1,529	1,741 2,247	349 311	1,369 1,315	1,396 1,719
3,098	33	158	895	2,993	357	119	8,398	752	382	10,128	23,081	7,503	23,241	20,961
38,046	510	652	37,618	82,822	3,460	682	108,038	6,360	2,305	229,984	632,464	96,931	420,161	491,070

הכנסות
(הפסדים)
ממזומנים
ושווי
מזומנים
מהשקעות
מנכסי חוב
סחירים
מנכסי חוב
שאינם
סחירים
ממניות
מהשקעות
אחרות
סך כל
ההכנסות
מהשקעות
סך כל
ההכנסות
דמי ניהול
הוצאות
ישירות
מיסים
סך כל
ההוצאות
עודף
הכנסות על
הוצאות
לתקופה

* החל מיום 1 ביולי 2024 המסלולים מוזגו, ראה ביאור 1.
 ** המסלול החל פעילותו החל מיום 1 ביולי 2024, ראה ביאור 1.
 הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
גמל עוקב מדדים גמיש	גמל משולב סחיר	מחקה מדד S&P500	אג"ח עד 10% במניות	אג"ח ממשלת ישראל	גמל חו"ל	אג"ח	שקלי טווח קצר	מניות חו"ל	מניות	אנליסט גמל ישראל	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה
(147)	13	(261)	64	7	(60)	61	126	893	5,975	4,869	3,147	5,716	5,108
(266)	5	653	1,819	829	6,640	3,332	2,795	111	(14,522)	17,994	13,686	33,494	15,867
-	-	-	(65)	24	82	100	11	5,967	38,987	6,587	3,261	15,526	17,801
-	-	-	149	-	233	-	-	14,831	44,847	24,555	3,649	32,410	30,780
3,800	325	17,461	983	(29)	37,766	15	21	97,499	281,084	49,264	25,678	131,209	127,469
3,534	330	18,114	2,886	824	44,721	3,447	2,827	118,408	350,396	98,400	46,274	212,639	191,917
3,387	343	17,853	2,950	831	44,661	3,508	2,953	119,301	356,371	103,269	49,421	218,355	197,025
73	20	546	255	130	2,266	398	414	2,763	10,268	4,958	3,415	10,734	8,644
26	6	130	17	6	411	24	12	542	1,117	521	238	979	850
10	6	95	18	-	402	-	-	740	1,495	447	251	1,016	1,005
109	32	771	290	136	3,079	422	426	4,045	12,880	5,926	3,904	12,729	10,499
3,278	311	17,082	2,660	695	41,582	3,086	2,527	115,256	343,491	97,343	45,517	205,626	186,526

הכנסות (הפסדים)

**ממומנים ושווי
מזומנים**

מהשקעות
מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם
סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות

**סך כל ההכנסות
(הפסדים)**
מהשקעות
**סך כל ההכנסות
(הפסדים)**

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מיסים
**סך כל ההוצאות
עודף הכנסות על
הוצאות לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
	<u>אלפי ש"ח</u>		
6,688,173	10,039,962	18,405,347	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
312,325	471,790	636,235	תקבולים מדמי גמולים
40	73	93	תקבולים מדמי סליקה
(237,794)	(292,096)	(350,720)	תשלומים לעמיתים
577,036	1,896,239	1,812,488	העברות צבירה לקופה
129,429	437,034	532,906	העברות מחברות ביטוח
1,992,215	4,399,625	4,995,601	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,067,924	1,630,815	3,089,707	העברות מקופות גמל
3,766,604	8,363,713	10,430,702	העברות בין מסלולים
(26,764)	(24,405)	(30,179)	העברות צבירה מהקופה
(34,079)	(95,438)	(161,142)	העברות לחברות ביטוח
(425,599)	(578,540)	(1,129,515)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,067,924)	(1,630,815)	(3,089,707)	העברות לקופות גמל
(1,554,366)	(2,329,198)	(4,410,543)	העברות בין מסלולים
2,212,238	6,034,515	6,020,159	העברות צבירה, נטו
1,064,980	2,151,103	3,184,341	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>10,039,962</u>	<u>18,405,347</u>	<u>27,895,455</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול עוקב מדדי מניות	גמל עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול גמל מניות סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
142,545	203,923	676,300	23,760	1,571,747	176,142	61,700	1,374,728	4,188,655	1,422,550	4,342,706	4,220,591	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,944	27,880	13,605	766	20,656	9,665	2,044	9,442	129,393	76,453	180,351	160,036	תקבולים מדמי גמולים
1	3	5	-	10	-	-	1	37	5	9	22	תקבולים מדמי סליקה
(3,242)	(8,763)	(8,240)	(212)	(23,026)	(6,546)	(4,708)	(29,958)	(47,700)	(47,607)	(95,334)	(75,384)	תשלומים לעמיתים העברות צבירה לקופה
27,645	79,281	33,649	225	53,624	12,801	499	19,229	538,891	143,725	428,731	474,188	העברות מחברות ביטוח
5,859	23,776	17,975	285	13,211	2,485	188	2,683	173,809	45,985	88,544	158,106	העברות מקרנות פנסיה חדשות
48,642	299,761	84,473	2,415	69,792	37,542	5,132	28,481	1,092,883	498,305	1,470,701	1,357,474	העברות מקופות גמל
86,734	488,607	120,975	23,362	64,998	64,764	76,387	35,033	750,195	303,903	688,667	386,082	העברות בין מסלולים
168,880	891,425	257,072	26,287	201,625	117,592	82,206	85,426	2,555,778	991,918	2,676,643	2,375,850	
(326)	(491)	(1,374)	-	(532)	(87)	-	(2,464)	(8,322)	(2,516)	(5,528)	(8,539)	העברות לחברות ביטוח
(1,007)	(1,506)	(5,188)	(2)	(8,179)	(353)	(1,862)	(5,699)	(35,345)	(37,786)	(23,402)	(40,813)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(10,073)	(30,834)	(59,510)	(893)	(120,650)	(12,185)	(5,406)	(91,318)	(298,396)	(79,508)	(231,826)	(188,916)	העברות לקופות גמל
(77,775)	(112,544)	(208,895)	(16,175)	(431,628)	(51,655)	(69,968)	(580,315)	(336,850)	(256,339)	(495,799)	(451,764)	העברות בין מסלולים
(89,181)	(145,375)	(274,967)	(17,070)	(560,989)	(64,280)	(77,236)	(679,796)	(678,913)	(376,149)	(756,555)	(690,032)	
79,699	746,050	(17,895)	9,217	(359,364)	53,312	4,970	(594,370)	1,876,865	615,769	1,920,088	1,685,818	העברות צבירה, נטו
19,871	261,542	14,589	1,348	56,040	11,448	2,319	(20,912)	1,064,972	187,845	753,085	832,194	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
244,818	1,230,635	678,364	34,879	1,266,063	244,021	66,325	738,931	7,212,222	2,255,015	7,100,905	6,823,277	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול עוקב מדדי מניית**	גמל עוקב מדדים גמיש	גמל משולב סחיר*	מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח עד 10 מניות*	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	גמל מניות סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול משולב סחיר	מסלול מניות	מסלול אנליסט גמל ישראל*	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה
-	37,879	7,246	218,699	48,055	20,437	799,490	81,824	65,708	814,542	2,161,077	943,004	752,240	2,287,479	1,802,282
5,583	11,867	66	12,883	1,746	306	22,722	5,495	2,495	44,159	72,473	16,406	53,984	146,319	75,286
1	1	-	5	-	-	9	-	-	2	27	1	4	6	17
(329)	(1,236)	-	(5,810)	(1,516)	(747)	(15,853)	(4,935)	(8,707)	(30,291)	(35,083)	(13,651)	(45,457)	(79,657)	(48,824)
13,575	25,786	772	65,393	609	2,409	156,805	6,173	4,284	110,095	453,558	10,212	168,948	453,123	424,497
4,785	8,283	121	19,730	95	23	42,821	2,342	145	22,458	104,485	892	43,067	91,409	96,378
25,753	72,183	2,402	127,866	9,121	1,412	323,113	27,041	6,492	392,851	912,915	37,247	462,933	1,265,151	733,145
109,045	107,042	2,181	263,109	1,575	9,104	190,629	20,422	50,877	119,657	281,101	7,042	118,247	216,511	134,273
153,158	213,294	5,476	476,098	11,400	12,948	713,368	55,978	61,798	645,061	1,752,059	55,393	793,195	2,026,194	1,388,293
(9)	(118)	-	(1,732)	-	(314)	(1,063)	-	-	(4,087)	(5,919)	(154)	(808)	(7,442)	(2,759)
-	(773)	-	(4,213)	-	(1)	(8,577)	(212)	(1,297)	(2,766)	(17,629)	(6,694)	(22,893)	(9,991)	(20,392)
(1,443)	(6,489)	-	(37,020)	(797)	(800)	(49,315)	(6,058)	(5,818)	(36,233)	(129,604)	(8,222)	(54,272)	(126,100)	(116,369)
(17,876)	(88,120)	(1,613)	(65,432)	(2,300)	(8,751)	(119,018)	(19,550)	(54,784)	(175,382)	(241,210)	(50,225)	(150,374)	(314,263)	(321,917)
(19,328)	(95,500)	(1,613)	(108,397)	(3,097)	(9,866)	(177,973)	(25,820)	(61,899)	(218,468)	(394,362)	(65,295)	(228,347)	(457,796)	(461,437)
133,830	117,794	3,863	367,701	8,303	3,082	535,395	30,158	(101)	426,593	1,357,697	(9,902)	564,848	1,568,398	926,856
3,460	37,618	510	82,822	652	682	229,984	6,360	2,305	108,038	632,464	38,046	96,931	420,161	491,070
-	-	(11,685)	-	(57,240)	-	-	57,240	-	11,685	-	(973,904)	-	-	973,904
142,545	203,923	-	676,300	-	23,760	1,571,747	176,142	61,700	1,374,728	4,188,655	-	1,422,550	4,342,706	4,220,591

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות

לתקופה מועבר מדוח

הכנסות והוצאות

נכסים שהועברו תוך כדי

מיזוג*

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* החל מיום 1 ביולי 2024 המסלולים מוזגו, ראה ביאור 1.

** המסלול החל פעילותו החל מיום 1 ביולי 2024, ראה ביאור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים
2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
גמל עוקב מדדים גמיש	גמל משולב סחיר	מחקה מדד S&P500	אג"ח עד 10 מניות	אג"ח ממשלת ישראל	גמל חו"ל	אג"ח	שקלי טווח קצר	מניות חו"ל	מניות	אנליסט גמל ישראל	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
-	-	5,410	48,607	27,555	41,118	69,967	89,368	263,547	1,517,607	958,420	545,708	1,787,052	1,333,814	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
779	135	7,077	228	759	44,461	3,464	2,023	33,838	64,185	7,765	27,603	57,072	62,936	תקבולים מדמי גמולים
-	-	3	-	-	-	-	-	4	17	1	2	3	10	תקבולים מדמי סליקה
(271)	(27)	(1,671)	(2,218)	(2,151)	(11,827)	(2,563)	(13,237)	(8,785)	(34,792)	(27,328)	(30,185)	(73,959)	(28,780)	תשלומים לעמיתים
														העברות צבירה לקופה
1,845	307	18,160	2,168	208	50,724	1,380	1,138	64,101	145,230	7,370	43,360	107,359	133,686	העברות מחברות ביטוח
191	-	4,326	19	-	10,220	164	43	21,341	30,832	1,077	6,839	18,529	35,848	העברות מקרנות פנסיה חדשות
15,884	2,633	51,371	2,496	331	425,434	10,930	5,684	208,276	333,641	39,348	189,098	435,224	271,865	העברות מקופות גמל
19,106	6,575	152,210	7,358	3,606	276,784	13,907	59,492	188,458	93,164	20,010	65,202	115,300	46,752	העברות בין מסלולים
37,026	9,515	226,067	12,041	4,145	763,162	26,381	66,357	482,176	602,867	67,805	304,499	676,412	488,151	
-	-	(1,062)	(64)	(77)	(1,163)	-	-	(222)	(5,894)	(3,915)	(2,036)	(7,694)	(4,637)	העברות לחברות ביטוח
-	-	(178)	(231)	(13)	(638)	(382)	(426)	(2,059)	(8,978)	(2,917)	(4,036)	(6,725)	(7,496)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(124)	(282)	(7,620)	(2,853)	(4,063)	(13,421)	(5,016)	(4,974)	(21,278)	(88,131)	(43,970)	(40,768)	(133,514)	(59,585)	העברות לקופות גמל
(2,809)	(2,406)	(26,409)	(10,115)	(6,413)	(48,732)	(13,113)	(75,930)	(62,987)	(229,295)	(110,200)	(94,064)	(216,794)	(168,657)	העברות בין מסלולים
(2,933)	(2,688)	(35,269)	(13,263)	(10,566)	(63,954)	(18,511)	(81,330)	(86,546)	(332,298)	(161,002)	(140,904)	(364,727)	(240,375)	
34,093	6,827	190,798	(1,222)	(6,421)	699,208	7,870	(14,973)	395,630	270,569	(93,197)	163,595	311,685	247,776	העברות צבירה, נטו
3,278	311	17,082	2,660	695	41,582	3,086	2,527	115,256	343,491	97,343	45,517	205,626	186,526	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
37,879	7,246	218,699	48,055	20,437	814,542	81,824	65,708	799,490	2,161,077	943,004	752,240	2,287,479	1,802,282	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. קופת הגמל אנליסט מסלולית קופת גמל, הינה קופת גמל מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005" (להלן "הקופה"). הקופה החלה לפעול בשנת 1994 ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת"). במהלך דצמבר 2002 התקבל אישור מאגף שוק ההון במשרד האוצר להפיכת הקופה למסלולית.
מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. **אנליסט גמל מסלול לבני 50 ומטה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. **ביום 1.7.2024 מוזג מסלול "אנליסט גמל ישראל" (מ"ה 811) לתוך מסלול זה.**

ב. **אנליסט גמל מסלול לבני 50 עד 60** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

ג. **אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה** – נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

ד. **אנליסט גמל מניות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ה. **אנליסט גמל מניות סחירות** – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל מניות חו"ל" ל"אנליסט גמל מניות סחיר"**

ו. **אנליסט גמל משולב סחיר** – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל חו"ל" ל"אנליסט גמל משולב סחיר". כמו כן, מוזג מסלול "אנליסט גמל משולב סחיר" (מ"ה 14280) לתוך מסלול זה.**

ז. **אנליסט גמל אשראי ואג"ח** – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול מ"אנליסט גמל אג"ח" ל"אנליסט גמל אשראי ואג"ח". כמו כן, מוזג מסלול "אנליסט גמל אג"ח עד 10% מניות" (מ"ה 8128) לתוך מסלול זה

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

ח. **אנליסט גמל עוקב מדדים גמיש** – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. **המסלול החל את פעילותו בחודש ינואר 2023.**

ט. **אנליסט גמל כספי (שקלי)** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאין סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל שקלי טווח קצר" ל"אנליסט גמל כספי (שקלי)".**

י. **אנליסט גמל אג"ח ממשלות** - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל" ל"אנליסט גמל אג"ח ממשלות".**

יא. **אנליסט גמל עוקב מדד S&P500** – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P.500 **ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול מ"אנליסט גמל מחקה מדד "S&P 500" ל"אנליסט גמל עוקב מדד S&P 500 . המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2022.**

יב. **אנליסט גמל עוקב מדדי מניות** - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. **המסלול החל את פעילותו בחודש יולי 2024.**

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה –

הקופה – אנליסט מסלולית קופת גמל .

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 – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה – הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון .

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"
באורים לדוחות הכספיים

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 בקופה מוכרות על בסיס צבירה.
2. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה 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.

ג. הצגת הנכסים

הקופה 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 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.

בחדש מאי 2025 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון חוזר בנושא העברת נתונים לחברת "נס פייר ווליו" בע"מ, אשר נבחרה לספק לגופים מוסדיים שירותי ציטוט מחירים ושערי ריבית לצורך שערך נכסים בלתי סחירים. בהתאם להוראות החוזר, החל מהרבעון הראשון של שנת 2026 צפויה החברה להעביר נתונים לצורך קבלת ציטוטי ריביות ושערי היוון לשערך נכסי חוב בלתי סחירים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה נערכת ליישום ההוראות כאמור.

להערכת הנהלת הקופות, השינוי צפוי להשפיע בעיקר על מקור הנתונים לציטוטי הריביות ושערי ההיוון, ואינו צפוי להשפיע באופן מהותי על עקרונות השערך של נכסי החוב הבלתי סחירים.

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. הערכת נכסי הקופה (המשך)

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 ותזרים 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.

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

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 בכללי חו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה חו"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.
- **אופציות וכתבי אופציות** - הוערכו ע"פ שווי הוגן לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes & אופציות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- חוזים עתידיים סחירים - חוזים עתידיים סחירים יימדדו לפי שער אחרון, הביטחונות בגינם יוצגו בסעיף חייבים ויתרות חובה או בסעיף זכאים ויתרות זכות בהתאם ליתרה של כל עסקה.

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.

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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.
 - ג. אופציות וכתבי אופציות - הוערכו ע"פ שווי הוגן לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes אופציות שהונפקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ד. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שווי המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
 - ה. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.
 - ו. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווייה ההוגן כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים בגין עסקה ספציפית, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
 - ז. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים בסעיף חייבים ויתרות חובה או בסעיף זכאים ויתרות זכות בהתאם ליתרה של כל עסקה.
 - ח. פקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.
 - ה. 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.

ד. 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>באחוזים</u>			
3.34	3.43	2.36	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
3.07	0.55	(12.53)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

א. ההרכב לכל המסלולים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
8,971	10,803
132	304
425,124	371,173
434,227	382,280

ריבית ודיבנד לקבל
 מוסדות
 בטחונות בגין נגזרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
גמל עוקב מדדי מניות	גמל משולב סחיר	מחקה מדד S&P500	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	מניות סחיר	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה
21	143	-	5	93	406	1,984	1,198	3,276	3,677
-	-	-	-	-	17	60	10	36	181
2,323	8,300	18,967	-	-	24,432	164,320	12,551	70,936	69,344
2,344	8,443	18,967	5	93	24,855	166,364	13,759	74,248	73,202

ריבית ודיבנד לקבל
 מוסדות
 בטחונות בגין נגזרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול גמל עוקב מדדי מניות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות סחיר אלפי ש"ח	מסלול מניות	מסלול כספי שקלי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
19	351	8	4	58	639	1,935	21	713	2,339	2,884	ריבית ודיבדנד לקבל
-	-	-	-	-	7	26	-	4	15	80	מוסדות בטחונות בגין נגזרים
<u>1,933</u>	<u>23,380</u>	<u>20,039</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,395</u>	<u>180,894</u>	<u>-</u>	<u>13,241</u>	<u>69,973</u>	<u>63,269</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
<u>1,952</u>	<u>23,731</u>	<u>20,047</u>	<u>4</u>	<u>58</u>	<u>53,041</u>	<u>182,855</u>	<u>21</u>	<u>13,958</u>	<u>72,327</u>	<u>66,233</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6,197,812	8,222,925
2,375,467	3,720,688
69,761	106,903
8,643,040	12,050,516

באור 4 – נכסי חוב סחירים
א. ההרכב לכל המסלולים :

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
10,194	27,053	297,765	288,222	26,681	123,121	58,957	485,737	2,355,847	834,866	2,244,673	1,469,809	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	158,492	-	4,875	83,791	4,650	-	-	589,756	1,549,559	1,329,565	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	307	3,030	-	-	-	15,989	41,006	46,571	שניתנות להמרה
10,194	27,053	456,257	288,222	31,863	209,942	63,607	485,737	2,355,847	1,440,611	3,835,238	2,845,945	סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב	גמל	מחקה	אג"ח	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מדדי	משולב	מדד	ממשלת	אשראי	כספי	מניות	מניות	לבני 60	לבני 50	לבני 50	
מניות	סחיר	S&P500	ישראל	ואג"ח	שקלי	סחיר	מניות	ומעלה	ועד 60	ומטה	
16,963	605,390	265,541	18,000	86,571	54,357	652,906	1,561,738	584,780	1,396,174	955,392	אגרות חוב
											ממשלתיות
											אגרות חוב
											קונצרניות:
											שאינן
											ניתנות
											להמרה
											שניתנות
											להמרה
											סך הכל
											נכסי חוב
											סחירים
<u>16,963</u>	<u>838,249</u>	<u>265,541</u>	<u>22,486</u>	<u>152,057</u>	<u>59,228</u>	<u>652,906</u>	<u>1,561,738</u>	<u>946,525</u>	<u>2,327,414</u>	<u>1,799,933</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אג"ח	אשראי	מניות	לבני 60	לבני 50 ועד	לבני 50 ומטה	
ממשלת	ואג"ח		ומעלה	60		
ישראל						
אלפי ש"ח						
						אגרות חוב
						קונצרניות:
						שאינן ניתנות
						להמרה
56	1,305	13	4,087	10,907	22,269	שניתנות להמרה
-	-	7	-	-	69	הלוואות
						לעמיתים
-	-	-	2,481	13,057	34,243	הלוואות לאחרים
-	16	-	52	125	231	סך הכל נכסי חוב
56	1,321	20	6,620	24,089	56,812	שאינם סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"
באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

א. ההרכב הכלל המסלולים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,778,594	5,701,529
1,749	4,121
2,780,343	5,705,650

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. ההרכב לפי מסלולים :

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
גמל משולב	מניות	מניות	לבני 60	לבני 50 ועד	לבני 50
סחיר	סחיר		ומעלה	60	ומטה
אלפי ש"ח					
1,348	87,617	2,075,719	278,331	1,401,762	1,856,752
-	-	312	44	262	3,503
1,348	87,617	2,076,031	278,375	1,402,024	1,860,255

מניות סחירות
מניות לא
סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
גמל	מניות	מניות	לבני 60	לבני 50 ועד	לבני 50
משולב	סחיר		ומעלה	60	ומטה
סחיר					
אלפי ש"ח					
2,041	93,874	874,383	112,746	657,944	1,037,606
-	-	506	72	426	745
2,041	93,874	874,889	112,818	658,370	1,038,351

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,324,985	6,376,747
-	11,983
1,405	1,299
-	579
1,505	5,676
<u>4,327,895</u>	<u>6,396,284</u>
39,797	37,903
2,810	2,177
29,522	57,982
-	1,239
<u>72,129</u>	<u>99,301</u>
<u>4,400,024</u>	<u>6,495,585</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7- השקעות אחרות(המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 לדצמבר 2024												
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
גמל עוקב מדדי מניות	גמל עוקב מדדים - גמיש	גמל מחקה מדד S&P500	אג"ח ממשלות	גמל משולב סחיר	אשראי אג"ח	כספי שקלי	מניות סחיר	מניות	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
122,899	198,482	389,677	53	340,775	10,128	-	712,339	1,017,957	161,812	592,713	778,150	השקעות אחרות סחירות
-	-	-	-	-	1,065	340	-	-	-	-	-	קרנות סל
-	-	-	-	-	-	-	-	65	190	599	651	מוצרים מובנים
<u>122,899</u>	<u>198,482</u>	<u>389,677</u>	<u>53</u>	<u>340,775</u>	<u>11,193</u>	<u>340</u>	<u>712,339</u>	<u>1,018,022</u>	<u>162,002</u>	<u>593,312</u>	<u>778,801</u>	כתבי אופציות
-	-	-	-	-	737	-	-	-	4,402	14,092	20,566	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	1,059	-	-	-	-	1,751	-	-	-	-	קרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,766	12,329	12,427	מכשירים נגזרים
-	-	1,059	-	-	737	-	1,751	-	9,168	26,421	32,993	מוצרים מובנים
<u>122,899</u>	<u>198,482</u>	<u>390,736</u>	<u>53</u>	<u>340,775</u>	<u>11,930</u>	<u>340</u>	<u>714,090</u>	<u>1,018,022</u>	<u>171,170</u>	<u>619,733</u>	<u>811,794</u>	סך הכל השקעות אחרות

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ההרכב לכל המסלולים:</u>
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
(61,253)	11,144	מטבע זר
5,167,613	7,004,489	מניות
<u>5,106,360</u>	<u>7,015,633</u>	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסים לתאריך הדוח הכספי :
הרכב לפי מסלולים :

ליום 31 לדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	-	232,551	(144)	-	-	(128,200)	(1,844)	(4,559)	21,998	(108,658)	מטבע זר
<u>21,137</u>	<u>46,767</u>	<u>331,594</u>	<u>-</u>	<u>137,177</u>	<u>575,178</u>	<u>3,133,357</u>	<u>-</u>	<u>213,024</u>	<u>1,289,390</u>	<u>1,256,865</u>	מניות
<u>21,137</u>	<u>46,767</u>	<u>564,145</u>	<u>(144)</u>	<u>137,177</u>	<u>575,178</u>	<u>3,005,157</u>	<u>(1,844)</u>	<u>208,465</u>	<u>1,311,388</u>	<u>1,148,207</u>	

ליום 31 לדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
-	242,416	(164)	-	-	(100,467)	(2,108)	(23,081)	(14,967)	(162,882)	מטבע זר	
<u>19,575</u>	<u>284,045</u>	<u>-</u>	<u>258,993</u>	<u>752,031</u>	<u>2,175,790</u>	<u>-</u>	<u>139,800</u>	<u>838,698</u>	<u>698,681</u>	מניות	
<u>19,575</u>	<u>526,461</u>	<u>(164)</u>	<u>258,993</u>	<u>752,031</u>	<u>2,075,323</u>	<u>(2,108)</u>	<u>116,719</u>	<u>823,731</u>	<u>535,799</u>		

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב לכל המסלולים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
8,954	13,747
1,920	2,047
181,568	8,403
4,413	-
<u>196,855</u>	<u>24,197</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
בטחונות בגין נגזרים

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשד)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול עוקב מדדים - גמיש	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול משולב סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח												
118	583	345	15	381	116	30	641	3,586	1,130	3,495	3,307	חברה מנהלת
-	50	21	-	36	71	8	98	94	269	1,068	332	מוסדות
5	-	5,334	-	-	-	-	-	2,014	-	611	439	התחייבות בגין נגזרים
123	633	5,700	15	417	187	38	739	5,694	1,399	5,174	4,078	סך הכל זכאים ויתרות זכות

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 – דמי ניהול

א. הרכב דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
8	2	5	מסלול לבני 50 ומטה
29	**(28)	1	מסלול לבני 50 ועד 60
1	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
3	1	-	מסלול אנליסט גמל ישראל***
4	4	4	מסלול מניות
2	2	3	מסלול מניות סחיר
2	-	4	מסלול גמל משולב סחיר * , **
1	**(1)	1	מסלול מחקה מדד S&P 500
-	-	-	מסלול גמל עוקב מדדי מניות
-	-	-	מסלול עוקב מדדים גמיש*
50	(20)	18	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
8,636	17,844	31,927	מסלול גמל לבני 50 ומטה
10,705	20,585	34,201	מסלול לבני 50 ועד 60
3,414	6,843	11,176	מסלול לבני 60 ומעלה
4,955	2,561	-	מסלול אנליסט גמל ישראל***
10,264	19,089	34,350	מסלול מניות
2,761	7,396	8,679	מסלול מניות סחיר
414	375	372	מסלול כספי שקלי
398	722	1,210	מסלול אשראי ואג"ח
2,264	6,917	6,374	מסלול גמל משולב סחיר
130	114	146	מסלול אג"ח ממשלות
255	147	-	מסלול עד אג"ח עד 10% מניות***
-	226	1,192	מסלול עוקב מדדי מניות
545	2,640	4,119	מסלול גמל מחקה מדד S&P500
73	609	4,005	מסלול עוקב מדדים גמיש*
20	26	-	מסלול משולב סחיר * , **
44,834	86,094	137,751	

*המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2023.

** בגין החזר דמי ניהול.

*** המסלול מוזג ביום 1.7.2024 , ראה ביאור 1.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 – דמי ניהול (המשך)
ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים</u>
2023	2024	2025	
באחוזים			
4.00	4.00	4.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :</u>
0.02	-	*-	מסלול לבני 50 ומטה
0.08	-	*-	מסלול לבני 50 ועד 60
-	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
0.03	-	-	מסלול אנליסט גמל ישראל***
0.01	0.01	*-	מסלול מניות
0.01	0.01	0.01	מסלול מניות סחיר
0.02	-	-	מסלול כספי שקלי
0.01	-	0.04	מסלול גמל משולב סחיר**
0.02	0.04	0.01	מסלול אג"ח ממשלות
0.12	-	0.01	מסלול גמל מחקה מדד S&P500
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	<u>שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
			<u>שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :</u>
0.60	0.61	0.60	מסלול לבני 50 ומטה
0.58	0.60	0.60	מסלול לבני 50 ועד 60
0.58	0.60	0.61	מסלול לבני 60 ומעלה
0.54	0.27	-	מסלול אנליסט גמל ישראל
0.60	0.61	0.61	מסלול מניות
0.56	0.59	0.59	מסלול גמל מניות סחיר
0.57	0.59	0.59	מסלול כספי שקלי
0.55	0.58	0.58	מסלול אשראי ואג"ח
0.56	0.60	0.60	מסלול גמל משולב סחיר
0.54	0.55	0.55	מסלול אג"ח ממשלות
0.55	0.28	-	מסלול אג"ח עד 10% במניות
-	0.27	0.59	מסלול עוקב מדדי מניות
0.55	0.59	0.59	מסלול גמל מחקה מדד S&P500
0.43	0.59	0.61	מסלול עוקב מדדים גמיש**
0.45	0.28	-	מסלול משולב סחיר***,***

* נמוך מפרומיל.

** המסלול החל לפעול בחודש ינואר 2023.

*** בגין החזר דמי ניהול.

**** המסלול מוזג ביום 1.7.2024, ראה ביאור 1.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>						<u>א. ההרכב לכל המסלולים</u>
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
	<u>שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.02	0.02	0.01	1,375	2,963	3,318	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	184	21	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*-	-	-	9	בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני
*-	*-	*-	279	322	265	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.03	0.02	2,852	4,048	4,703	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	189	158	473	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.05</u>	<u>0.05</u>	<u>0.03</u>	<u>4,879</u>	<u>7,512</u>	<u>8,768</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 הוצאות ישירות (המשך)
א. הרכב לפי מסלולים (המשך) –

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול 60 לבני ועד ומעלה	מסלול 50 ועד 60	מסלול 50 ומטה	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול גמל משולב סחיר	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כספי שקלי	מסלול מניות סחיר	מסלול מניות	מסלול 60 לבני ועד ומעלה	מסלול 50 ועד 60	מסלול 50 ומטה	מסלול	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)													
0.06	0.14	0.04	0.02	0.03	0.01	0.01	0.05	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*-	-	*-	-	-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	
-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	*-	*-	0.01	0.01	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.6	0.04	0.02	-	0.02	0.01	-	0.05	0.03	0.01	0.02	0.04	0.04	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
-	-	-	-	-	-	-	-	*-	*-	*-	*-	*-	
0.12	0.18	0.06	0.02	0.05	0.03	0.01	0.10	0.05	0.02	0.03	0.06	0.06	סך הכל הוצאות ישירות

* ביום 1 ליולי 2024 בוצע מיזוג ממסלול אג"ח עד 10% מניות (מסלול מתמוזג) למסלול אשראי ואג"ח (מסלול ממוזג), ממסלול גמל ישראל (מסלול מתמוזג) למסלול לבני 50 ומטה (מסלול ממוזג), ממסלול משולב סחיר (מסלול מתמוזג) למסלול משולב סחיר (לשעבר גמל חו"ל) (מסלול ממוזג). לצורך חישוב הוצאות ישירות לגבי מסלול שהתמוזג, נכללו ההוצאות הישירות של המסלול המתמוזג כאילו מוזג ביום הראשון של השנה וחולק ביתרת הנכסים הממוצעת של המסלול הממוזג והמסלול הממוזג.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים (המשך) –

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
משולב סחיר*	עוקב מדדים גמיש*	מחקה מדד S&P500	אג"ח עד 10% במניות	אג"ח ממשלת ישראל	גמל חוו"ל	אג"ח	שקלי טוח קצר	מניות חוו"ל	מניות	אנליסט גמל ישראל	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
אלפי ₪														
3	14	86	4	6	247	15	12	222	229	99	64	212	162	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
-	1	4	-	-	31	-	-	36	36	15	7	27	27	
-	-	-	2	-	-	6	-	-	-	80	28	81	82	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
2	4	17	10	-	133	2	-	275	774	326	127	619	563	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1	7	23	1	-	-	1	-	9	78	1	12	40	16	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
6	26	130	17	6	411	24	12	542	1,117	521	238	979	850	סך הכל הוצאות ישירות

*המסלול החל פעילות בחודש ינואר 2023.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)
ג. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
משולב סחיר*	עוקב מדדים גמיש*	מחקה מדד **S&P500	אג"ח עד 10% במניות	אג"ח ממשלת ישראל	גמל חו"ל	אג"ח	שקלי טווח קצר	מניות חו"ל	מניות	אנליסט גמל ישראל	לבני 60 ומעלה	לבני 50 ועד 60	לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)														
0.07	0.07	0.08	0.01	0.03	0.06	0.02	0.02	0.04	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	*-	-	-	0.01	-	-	0.01	*-	*-	*-	*-	*-	עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	*-	-	-	0.01	-	-	-	0.01	*-	*-	0.01	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.02	0.01	0.02	-	0.03	*-	-	0.05	0.04	0.03	0.02	0.03	0.04	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	0.03	0.02	*-	-	-	*-	-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
0.15	0.13	0.11	0.03	0.03	0.10	0.03	0.02	0.10	0.5	0.05	0.03	0.04	0.06	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל
****המסלול החל פעילות בחודש ינואר 2023**

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו (באחוזים)					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	באחוזים					
-	16.91	(7.57)	11.69	-	-	מסלול אנליסט גמל ישראל****
13.38	26.39	(18.60)	22.70	23.3	20.34	מסלול מניות מסלול גמל משולב סחיר
5.70	5.65	(3.79)	18.29	11.57	(1.65)	מסלול כספי שקלי
2.62	0.21	0.04	4.26	4.30	4.40	מסלול אשראי ואג"ח
2.76	4.73	(6.11)	4.78	4.79	6.13	מסלול מניות סחיר
11.81	19.58	(13.85)	32.25	23.03	4.26	מסלול אג"ח ממשלות מסלול אג"ח עד 10% במניות****
1.80	2.96	(6.41)	3.42	3.72	5.80	מסלול לבני 50 ומטה
-	5.07	(7.57)	6.31	-	-	מסלול לבני 50 עד 60
10.19	17.29	(11.90)	14.29	17.46	17.09	מסלול לבני 60 ומעלה
8.38	14.09	(9.92)	12.23	13.31	14.40	מסלול עוקב מדדי מניות***
5.64	8.76	(8.06)	8.44	9.24	11.09	מסלול מחקה מדד *S&P500
-	-	-	-	(0.56)	8.88	מסלול עוקב מדדים **גמיש
-	-	-	27.58	25.56	2.57	מסלול משולב סחיר****
-	-	-	36.87	43.60	45.70	
-	-	-	9.59	-	-	

* המסלול החל פעילות בחודש ספטמבר 2022.

** המסלול החל פעילות בחודש ינואר 2023.

*** המסלול החל פעילות בחודש יולי 2024.

**** המסלול מוזג בחודש יולי 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט מסלולית – קופת גמל"
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(8,954)	(13,747)	החברה מנהלת - דמי ניהול לשלם*
47	-	הלוואות לנושאי משרה
(8,907)	(13,747)	

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

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
44,884	86,074	137,769	דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מסים

- א. בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. בהתאם להוראות מס הכנסה, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בכללי חו"ל.
- ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מכללי חו"ל מניירות ערך זרים. (שנה קודמת – זהה).

באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר תשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקופה של מעבידים עבור עובדיהם בסך של כ-536 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 379 אלפי ש"ח).
- ב. לקופה התחייבות להשקעה עתידית בקרנות השקעה בסך של 19,919 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 21,307 אלפי ש"ח).

אנליסט קופות גמל בע"מ **"אנליסט מסלולית – קופת גמל"**

באורים לדוחות הכספיים

באור 15- התפתחויות אחרות

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, החברה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

א. **פעילות ההשקעות** - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.

ב. **תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה.

החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בפעילותה השוטפת. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות החברה והקופות המנוהלות על ידה.