

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית קופת גמל"

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 8
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 49

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל המסלולית "אנליסט מסלולית – קופת גמל" מוחזקת ומנוהלת ע"י "אנליסט קופות גמל בע"מ" מאז הקמתה.
2. "אנליסט קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ.
3. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – 1994
4. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:
5. שינויים בתקנון הקופה לשנת 2025 : לא בוצעו
6. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7% לתגמולים ע"ח עובד, 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל התקבלו הפרשות כאמור לעיל.
7. סוג הקופה - פרטית.
8. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

יחס נזילות	שם המסלול
83.60	אשראי ואג"ח
54.30	מניות
75.12	כספי שקלי
55.58	מניות סחיר
77.02	משולב סחיר
72.97	אג"ח ממשלות
72.05	לבני 50 ומטה
81.58	לבני 50-60
91.62	לבני 60 ומעלה
48.33	עוקב מדד S&P500
65.18	עוקב מדדים גמיש
62.62	עוקב מדדי מניות

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

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

2. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ	שם המסלול
6.70	אשראי ואג"ח
9.05	מניות
6.47	כספי שקלי
9.42	מניות סחיר
6.48	משולב סחיר
6.11	אג"ח ממשלות
8.12	לבני 50 ומטה
4.47	לבני 50-60
4.61	לבני 60 ומעלה
9.78	עוקב מדד S&P500
7.72	עוקב מדדים גמיש
9.07	עוקב מדדי מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2025 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
שכירים	103,067	54,116	7,712	149,471
עצמאיים	47,462	19,517	3,460	63,519
סה"כ	150,529	73,633	11,172	212,990

חשבונות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2025	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	14,996	2,314,501
חשבונות לא פעילים	197,994	25,580,954
סה"כ חשבונות	212,990	27,895,455
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	462	1,174
חשבונות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	10,703	1,482,601
חשבונות לא פעילים	139,826	16,922,746
סה"כ חשבונות	150,529	18,405,347
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	493	1,143

אנליסט קופות גמל בע"מ
 תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
 סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול ברמת המאוחד:

לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2025 פעילים					מספר חשבונות	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול מהפקדות	
320	-	-	-	-	39		0%-0.25%
11,600	1	-	-	-	628		0.25%-0.5%
152,088	10	8	3	5	12,664		0.5%-0.75%
33,986	15	1	2	3	1,617		0.75%-1.05%
197,994	26	9	5	8	14,948		

לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2025 פעילים					סך נכסים באלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	דמי ניהול הפקדות	
117,159	-	-	-	-	27,449		0%-0.25%
2,342,462	335	-	-	-	188,116		0.25%-0.5%
21,754,439	1,843	655	430	183	1,991,187		0.5%-0.75%
1,366,894	3,305	4	440	66	100,488		0.75%-1.05%
25,580,954	5,483	659	870	249	2,307,240		

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

2. הוצאות ישירות

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח	מסלול
1,811	לבני 50 ומטה
1,526	לבני 50 ועד 60
373	לבני 60 ומעלה
2,656	מניות
1,124	מניות סחיר
7	כספי (שקלי)
26	אשראי ואג"ח
5	אג"ח ממשלות
214	מחקה מדד SP500
359	עוקב מדדים גמיש
409	משולב סחיר
258	עוקב מדדי מניות

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

3. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2025

*-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
0.57	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
1,840,911	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.60	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
12,670	מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.95	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים

*נמוך מפרומיל.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025
ג. ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקופה:

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שישומה בקופה.

מניות: שמירה על מרכיב מניות ברמה של 45%-49% לאורך השנה במסלולים הכלליים. מסלולי המניות מושקעים באופן מלא.

מתחילת השנה ובעיקר במחצית השנייה של השנה בשל ירידת פרמיית הסיכון של ישראל הסטה של מרכיב המניות מארה"ב בעיקר לישראל, עם הגדלה מסוימת גם במזרח ויפן. בעיקר בלט המעבר במסלולי המניות. כך בתחילת השנה התפלג מרכיב המניות במסלולים הכלליים על 60% חו"ל ו 40% ישראל, בסוף השנה עמד מרכיב חו"ל על 54% ומרכיב ישראל על 46%. במסלולי המניות עמד מרכיב חול בתחילת השנה על 74% ובישראל על 24% ובסופה ירד מרכיב חו"ל ל 60% ומרכיב ישראל עלה ל 40%. ההסטה נמשכה גם לתוך 2026 בעיקר במסלולי המניות כך שכעת עומד מרכיב חול על כ 55% (ארה"ב 45%, אירופה 6%, מזרח ויפן 4%) ומרכיב ישראל על כ 44%.

אג"ח ממשלתית: המשך הארכת מח"מ בכל המסלולים ובעיקר באמצעות קניית אגרות חוב ממשלתיות בישראל מתוך ההערכה כי ירידת פרמיית הסיכון בישראל והתמתנות האינפלציה תטיב עם אגרות החוב הישראליות הארוכות. בסוף השנה עמד המחמ על כ 4 שנים במסלולים הכלליים המרכזיים לעומת כ 3.5 שנים בתחילת השנה ונכון לכתבת שורות אלו עומד המחמ על כ 4.2 שנים.

אגח קוצרני- שמירה על חשיפה של כ 22%-25% לאגח קונצרני בעיקר בדירוגים גבוהים במסלולים המרכזיים.

מט"ח

נעשתה הורדה רוחבית של מרכיב המט"ח בכל המסלולים מרמה של 24% במסלולים הכלליים ו 32% במסלולי המניות בתחילת השנה ל כ 18% במסלולים הכלליים ו כ 27% במסלולי המניות. נכון לכתבת שורות אלו אחוז החשיפה למט"ח עומד על כ 16%-17% במסלולים הכלליים ו כ 24% במסלולי המניות.

מזומן- שמירה על נזילות יחסית גבוהה של כ 10% ואף מעבר לכך בחלק מהמסלולים.

2. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור החזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2024 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-11.32% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.91% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-42.65% בתחילת השנה לשיעור של כ-41.71% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-1.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.10% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-24.60% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.26% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-19.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.01% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

1. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

מסלול לבני 50 ועד 60

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 15.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.50% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-53.59% בתחילת השנה לשיעור של כ-54.01% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של 0.55% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.63% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-15.16% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.74% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-14.27% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.14% בסופה.

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-12.52% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.38% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-66.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-63.88% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-0.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.57% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-7.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.34% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-12.03% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.27% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-15.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.14% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-37.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-32.66% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו ללא שינוי בשנת 2025 בשיעור של כ-0%.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-21.88% בתחילת השנה לשיעור של כ-28.78% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-24.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.18% בסופה.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-13.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.66% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של 60.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-61.75%.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-0.15% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.18% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-24.79% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.33% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

מסלול כספי שקלי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד (עד חודש) : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 3.48% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.62% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 95.99% בתחילת השנה לשיעור של כ-95.90% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 0.55% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.54% בסופה

מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-6.18% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.02% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-86.33% בתחילת השנה לשיעור של כ-86.03% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של 0.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.62% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 6.77% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.36% בסופה.

מסלול מניות סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 5.18% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.79% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 41.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.37% בסופה.
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 5.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.92% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 45.43% בתחילת השנה לשיעור של כ- 48.02% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 4.94% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.37% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 99.64% בתחילת השנה לשיעור של כ-91.35% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של 0.24% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.13% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של 0.22% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.17% בסופה.

מסלול מחקה מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 1.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.18% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 39.26% בתחילת השנה לשיעור של כ-42.49% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 57.78% בתחילת השנה לשיעור של כ-51.38% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025
ה. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

מסלול עוקב מדד גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 2.72% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.41% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.83% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 97.33% בתחילת השנה לשיעור של כ- 97.81% בסופה.

מסלול עוקב מדדי מניות (המסלול החל פעילותו בחודש יולי 2024)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 1.26% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.92% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 11.90% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.05% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 86.22% בתחילת השנה לשיעור של כ- 80.13% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקופה לסיכונים שונים בניהול השקעותיה, ועליה להתמודד עם סיכונים אלו, כדי לצמצמם ככל הניתן מצד אחד, תוך שמירת על תשואה תחרותית ומתאימה לסביבת השוק בו היא פועלת. להרחבה בנושא ניהול הסיכונים של החברה המנהלת ניתן לעיין בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.
 ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2025

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה באלפי ש"ח	מח"מ של עד שנה	נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
118.26	244,021	1,254	1,393	118	241,256	אשראי ואג"ח
184.17	7,212,222	(266)	16	4	7,212,468	מניות
133.12	66,325	-	-	-	66,325	כספי שקלי
179.90	1,266,063	13	-	-	1,266,050	מניות סחיר
129.84	738,931	-	-	-	738,931	משולב סחיר
136.86	34,879	1	47	-	34,831	אג"ח ממשלות
136.35	6,823,277	44,666	71,931	3,176	6,703,504	לבני 50 ומטה
121.14	7,100,905	38,423	44,077	402	7,018,003	לבני 50-60
107.89	2,255,015	13,221	12,645	181	2,228,968	לבני 60 ומעלה
208.54	678,364	(5,334)	-	-	683,698	עוקב מדד S&P500
153.42	1,230,635	-	-	-	1,230,635	עוקב מדדים גמיש
159.69	244,818	-	-	-	244,818	עוקב מדדי מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד. להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אשראי ואג"ח:

31 בדצמבר 2025			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
244,021	15,679	92,746	135,596
(1,844)	(1,844)	-	-
242,177	13,835	92,746	135,596

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר 2025			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,212,222	1,872,933	20	5,339,269
3,005,157	(128,200)	-	3,133,357
10,217,379	1,744,733	20	8,472,626

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו

מסלול כספי שקלי:

31 בדצמבר 2025			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
66,325	-	-	66,325
-	-	-	-
66,325	-	-	66,325

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול מניות סחיר:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,266,063	1,155,082	-	110,981	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
575,178	-	-	575,178	במונחי דלתא
1,841,241	1,155,082	-	686,159	סך כל הנכסים נטו

מסלול משולב סחיר:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
738,931	706,216	-	32,715	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
137,177	-	-	137,177	במונחי דלתא
876,108	706,216	-	169,892	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח ממשלות:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,879	1,253	14,712	18,914	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
(144)	(144)	-	-	במונחי דלתא
34,735	1,109	14,712	18,914	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,823,277	1,354,944	1,093,553	4,374,780	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,148,207	(108,658)	-	1,256,865	
7,971,484	1,246,286	1,093,553	5,631,645	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 50-60:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,100,905	1,207,447	1,282,795	4,610,663	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,311,388	21,998	-	1,289,390	
8,412,293	1,229,445	1,282,795	5,900,053	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 60 ומעלה:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,255,015	288,806	542,625	1,423,584	סך נכסי קופת הגמל נטו
208,465	(4,559)	-	213,024	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים
2,463,480	284,247	542,625	1,636,608	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול מחקה מדד S&P500:

31 בדצמבר				
2025				
ס"ה כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
678,364	425,885	-	252,479	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
564,145	232,551	-	331,594	
1,242,509	658,436	-	584,073	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדים גמיש:

31 בדצמבר				
2025				
ס"ה כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,230,635	13	-	1,230,622	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
21,137	-	-	21,137	
1,251,772	13	-	1,251,759	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדי מניות:

31 בדצמבר				
2025				
ס"ה כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
244,818	240,319	-	4,499	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
46,767	-	-	46,767	
291,585	240,319	-	51,266	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

להלן ניתוח של השינוי בתשואת תיק הנכסים של מסלולי הקופה, כתוצאה משינוי של 1% בריבית:

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים(א)(ב)		
3.79	(3.90)	אשראי ואג"ח
0.14	(0.14)	מניות
0.29	(0.29)	כספי שקלי
0.14	(0.14)	מניות סחיר
-	-	משולב סחיר
4.40	(4.23)	אג"ח ממשלות
2.47	(2.42)	לבני 50 ומטה
2.87	(2.62)	לבני 50-60
3.53	(3.24)	לבני 60 ומעלה
0.13	(0.13)	עוקב מדד S&P500
-	-	עוקב מדדים גמיש
-	-	עוקב מדדי מניות

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה יחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

מאוחד

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
<u>באלפי ש"ח</u>					
בנקים	1,013,658	53,841	-	12,099	18.9
ביטוח	407,947	4,226	-	33,433	7.8
ביומד	136,702	7,439	-	83,631	4.0
טכנולוגיה	770,080	63,226	1,077	111,133	16.6
מסחר ושרותים	553,907	85,812	3,044	91,259	12.9
נדל"ן ובינוי	861,117	147,925	-	86,470	19.2
תעשיה	224,820	59,939	-	4,322	5.1
השקעה ואחוקות	48,502	14,356	-	-	1.1
נפט וגז	794,879	21,771	-	9,035	14.5
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	4,811,612	458,535	4,121	431,382	100

אנליסט מסלולית קופת גמל – מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
<u>באלפי ש"ח</u>					
בנקים	435,263	16,287	-	1,089	21.8
ביטוח	152,343	2,394	-	5,143	7.7
ביומד	52,618	2,939	-	33,454	4.3
טכנולוגיה	297,439	22,892	312	26,530	16.7
מסחר ושרותים	191,403	34,338	-	16,837	11.7
נדל"ן ובינוי	332,535	30,679	-	18,221	18.4
תעשיה	65,332	19,195	-	-	4.1
השקעה ואחוקות	12,847	2,113	-	-	0.7
נפט וגז	297,932	3,617	-	2,2279	14.6
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	1,837,712	134,454	312	103,553	100

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

אנליסט מסלולית קופת גמל – מסלול מניות סחיר
ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	-	-	-	7,572	8.6	7,572
ביטוח	-	-	-	-	-	-
ביומד	-	-	-	4,725	5.4	4,725
טכנולוגיה	-	-	-	24,310	27.7	24,310
מסחר ושרותים	-	-	-	40,487	46.2	40,487
נדל"ן ובינוי	-	-	-	2,803	3.2	2,803
תעשייה	-	-	-	4,322	4.9	4,322
השקעה ואחוקות	-	-	-	-	-	-
נפט וגז	-	-	-	3,398	3.9	3,398
אחר	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	-	-	-	87,617	100	87,617

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	-	-	-	-	-	-
ביטוח	-	-	-	-	-	-
ביומד	-	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	-	-	-	-	-	-
מסחר ושרותים	-	-	-	564	41.8	564
נדל"ן ובינוי	-	-	-	784	58.2	784
תעשייה	-	-	-	-	-	-
השקעה ואחוקות	-	-	-	-	-	-
נפט וגז	-	-	-	-	-	-
אחר	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	-	-	-	1,348	100	1,348

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025
אנליסט מסלולית קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה
ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	באלפי ש"ח		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחוו"ל	
בנקים	277,591	24,957	-	3,438	16.4
ביטוח	132,881	-	-	23,533	8.4
ביומד	43,599	1,709	-	18,013	3.4
טכנולוגיה	206,005	20,611	459	41,710	14.4
מסחר ושרותים	202,103	25,052	3,044	24,316	13.7
נדל"ן ובינוי	268,314	78,957	-	42,812	21.0
תעשייה	98,239	23,879	-	-	6.6
השקעה ואחוקות	25,167	10,332	-	-	1.9
נפט וגז	248,319	13,716	-	1,499	14.2
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	1,502,218	199,213	3,503	155,321	100
				1,860,255	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. **סיכוני שוק (המשך):**

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)
 (המשך):

אנליסט גמל לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			לא סחיר	סחיר בחוו"ל		
באלפי ש"ח						
בנקים	252,888	10,362	-	-	18.8	263,250
ביטוח	101,181	1,684	-	3,985	7.6	106,850
ביומד	34,682	2,387	-	20,797	4.1	57,866
טכנולוגיה	221,199	16,298	262	16,848	18.2	254,607
מסחר ושרותים	134,019	21,643	-	8,642	11.7	164,304
נדל"ן ובינוי	221,528	31,577	-	18,290	19.4	271,395
תעשייה	50,032	13,696	-	-	4.5	63,728
השקעה ואחזקות	8,590	1,661	-	-	0.7	10,251
נפט וגז	204,298	3,616	-	1,859	15.0	209,773
אחר	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	1,228,417	102,924	262	70,421	100	1,402,024

אנליסט גמל לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			לא סחיר	סחיר בחוו"ל		
באלפי ש"ח						
בנקים	47,916	2,235	-	-	18.0	50,151
ביטוח	21,542	148	-	772	8.1	22,462
ביומד	5,803	404	-	6,642	4.6	12,849
טכנולוגיה	45,437	3,425	44	1,735	18.2	50,641
מסחר ושרותים	26,382	4,779	-	413	11.3	31,574
נדל"ן ובינוי	38,740	6,712	-	3,560	17.6	49,012
תעשייה	11,217	3,169	-	-	5.2	14,386
השקעה ואחזקות	1,898	250	-	-	0.8	2,148
נפט וגז	44,330	822	-	-	16.2	45,152
אחר	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	243,265	21,944	44	13,122	100	278,375

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.1 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול אשראי ואג"ח (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
201,229	1,511	199,718	בארץ
10,224	-	10,224	בחו"ל
211,453	1,511	209,942	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
116,253	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
61,149	AA ומעלה
20,331	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1,985	לא מדורג
199,718	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
896	AA ומעלה
563	BBB עד A
37	נמוך מ-BBB
5	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
10	הלוואות לאחרים
1,511	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
201,229	סך הכל נכסי חוב בארץ
663	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול אשראי ואג"ח (ליום 31 בדצמבר 2025):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
6,868	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
1,029	A ומעלה
2,264	BBB
63	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
10,224	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.81	AA ומעלה
4.52	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
3.32	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.1.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	16,016	7.6
ביטוח	9,323	4.4
ביומד	291	0.1
טכנולוגיה	1,801	0.9
מסחר ושרותים	8,729	4.1
נדל"ן ובינוי	30,522	14.4
תעשייה	4,292	2.0
השקעה ואחוקות	3,192	1.5
נפט וגז	14,052	6.6
אחר	114	0.1
אג"ח ממשלתי	123,121	58.2
סך הכל	211,453	100

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מניות (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		סחירים	סחירים	סחירים
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח			
2,179,492	20	2,179,472	בארץ	
176,375	-	176,375	בחו"ל	
2,355,867	20	2,355,847	סך הכל נכסי חוב	

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
2,179,472		נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-		AA ומעלה
-		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
2,179,472		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-		AA ומעלה
-		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
20		לא מדורג
-		הלוואות לעמיתים
-		הלוואות לאחרים
20		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,179,492		סך הכל נכסי חוב בארץ
-		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60 (ליום 31 בדצמבר 2025)
(המשך):

אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
176,375	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
176,375	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:
 להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:
 נכסי חוב שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2025
 לפי דירוג (*) באחוזים

-	AA ומעלה
-	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.2.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	-	-
ביטוח	-	-
ביומד	-	-
טכנולוגיה	-	-
מסחר ושרותים	-	-
נדל"ן ובינוי	20	-
תעשייה	-	-
השקעה ואחוקות	-	-
נפט וגז	-	-
אג"ח ממשלתי	2,355,847	100
סך הכל	2,355,867	100

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 אנליסט מסלולית קופת גמל – כספי שקלי (ליום 31 בדצמבר 2025) (המשך):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		סחירים	סחירים שאינם אלפי ש"ח	סח"כ
סחירים	סחירים			
63,607	-	63,607	-	63,607
-	-	-	-	-
63,607	-	63,607	-	63,607

בארץ
 בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> <u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
58,957	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,865	AA ומעלה
785	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
63,607	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
63,607	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - כספי שקלי (ליום 31 בדצמבר 2025) (המשך):

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

4.11.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:
להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:
נכסי חוב שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2025

	<u>לפי דירוג (*)</u>	<u>באחוזים</u>
-	AA ומעלה	
-	A	
-	BBB	
-	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.11.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,098	1.7
ביטוח	109	0.2
ביומד	-	-
טכנולוגיה	116	0.2
מסחר ושרותים	1,698	2.7
נדל"ן ובינוי	324	0.5
תעשייה	206	0.3
השקעה ואחוקות	-	-
נפט וגז	396	0.6
אחר	703	1.1
אג"ח ממשלתי	58,957	92.7
סך הכל	63,607	100

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני אשראי:

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פיקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן התפלגויות שונות באשר לסיכוני האשראי אליהם חשופים מסלולי הקופה:
4.4 אנליסט גמל מניות סחיר (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			בארץ
65,510	-	65,510	
420,227	-	420,227	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
485,737	-	485,737	

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
65,510	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
65,510	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
65,510	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4. אנליסט גמל מניות סחיר (ליום 31 בדצמבר 2025):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
420,227	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
420,227	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
-	AA ומעלה
-	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.4.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025		
%	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
-	-	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
-	-	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
-	-	השקעה ואחוקות
-	-	נפט וגז
100	485,737	אג"ח ממשלתי
100	485,737	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 אנליסט גמל משולב סחיר (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.5.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
-	-	-	בארץ
456,257	-	456,257	בחו"ל
456,257	-	456,257	סך הכל נכסי חוב

4.5.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
297,765	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
-	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
149,619	A ומעלה
8,873	BBB
-	נמוך מ-BBB
456,257	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכויי אשראי (המשד):

4.5 אנליסט גמל משולב סחיר (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
-	AA ומעלה
-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.5.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	7,657	1.7
ביטוח	-	-
ביומד	25,036	5.5
טכנולוגיה	36,500	8.0
מסחר ושרותים	53,064	11.6
נדל"ן ובינוי	-	-
תעשייה	36,235	7.9
השקעה ואחוקות	-	-
נפט וגז	-	-
אחר	-	-
אג"ח ממשלתי	297,765	65.3
סך הכל	456,257	100

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.6 אנליסט גמל אג"ח ממשלות (ליום 31 בדצמבר 2025):

ליום 31 בדצמבר 2025			4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים		
30,819	47	30,772	בארץ	
1,090	-	1,090	בחו"ל	
31,909	47	31,862	סך הכל נכסי חוב	

4.6.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
25,788	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,614	AA ומעלה
1,370	BBB עד A
30,772	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
35	AA ומעלה
12	BBB עד A
47	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
30,819	סך הכל נכסי חוב בארץ
42	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
893	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
37	A ומעלה
161	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,091	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.6 אנליסט גמל אג"ח ממשלות (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.6.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
3.87	AA ומעלה
4.72	A

4.6.4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
1.6	512	בנקים
2.1	663	ביטוח
-	-	ביומד
0.3	101	טכנולוגיה
1.8	582	מסחר ושרותים
6.2	1,982	נדל"ן ובינוי
1.2	389	תעשייה
0.8	262	השקעה ואחוקות
2.3	718	נפט וגז
0.1	20	אחר
83.6	26,681	אג"ח ממשלתי
100	31,910	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7. אנליסט גמל לבני 50 ומטה (ליום 31 בדצמבר 2025):

ליום 31 בדצמבר 2025			4.7.1 <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</u>
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,688,593	75,107	2,613,486	בארץ
232,459	-	232,459	בחו"ל
2,921,052	75,107	2,845,945	סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
1,340,627	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
848,284	AA ומעלה
357,579	BBB עד A
66,996	לא מדורג
2,613,486	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
25,236	AA ומעלה
8,817	BBB עד A
366	נמוך מ-BBB
544	לא מדורג
40,044	הלוואות לעמיתים
100	הלוואות לאחרים
75,107	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,688,593	סך הכל נכסי חוב בארץ
70,181	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
129,182	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
68,949	A ומעלה
32,211	BBB
2,117	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
232,459	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 אנליסט גמל לבני 50 ומטה (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.7.3 אין שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.99	AA ומעלה
4.39	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
4.57	לא מדורג

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
6.4	186,774	בנקים
3.5	103,263	ביטוח
0.5	13,333	ביומד
1.1	30,698	טכנולוגיה
7.6	222,110	מסחר ושירותים
18.8	548,363	נדל"ן ובינוי
2.2	64,297	תעשייה
1.9	56,311	השקעה ואחזקות
7.7	224,539	נפט וגז
0.1	1,555	אחר
50.3	1,469,809	אג"ח ממשלתי
100	2,921,052	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 אנליסט גמל לבני 50-60 (ליום 31 בדצמבר 2025):

ליום 31 בדצמבר 2025			4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:
	שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
3,589,981	44,479	3,545,502	בארץ
289,736	-	289,736	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
3,879,717	44,479	3,835,238	

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
2,082,397	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,051,925	AA ומעלה
357,391	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
53,789	לא מדורג
3,545,502	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
20,487	AA ומעלה
6,415	A עד BBB
10	נמוך מ-BBB
14	לא מדורג
17,477	הלוואות לעמיתים
76	הלוואות לאחרים
44,479	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,589,981	סך הכל נכסי חוב בארץ
43,907	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
162,276	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
102,384	A ומעלה
23,860	BBB
1,216	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
289,736	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):
4.8 אנליסט גמל לבני 60-50 (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.91	AA ומעלה
4.18	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
4.25	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
6.2	241,809	בנקים
3.0	115,188	ביטוח
0.4	16,466	ביומד
1.1	41,240	טכנולוגיה
5.6	215,800	מסחר ושרותים
16.2	626,982	נדל"ן ובינוי
1.8	70,241	תעשייה
1.5	58,669	השקעה ואחוקות
6.4	247,793	נפט וגז
-	856	אחר
57.9	2,244,673	אג"ח ממשלתי
100	3,879,717	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 אנליסט גמל לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2025):

ליום 31 בדצמבר 2025		4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,364,959	12,826	1,352,133	בארץ
88,478	-	88,478	בחו"ל
1,453,437	12,826	1,440,611	סך הכל נכסי חוב

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
785,285	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
418,323	AA ומעלה
129,970	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
18,555	לא מדורג
1,352,133	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
6,855	AA ומעלה
2,303	BBB עד A
16	נמוך מ-BBB
4	לא מדורג
3,616	הלוואות לעמיתים
32	הלוואות לאחרים
12,826	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,364,959	סך הכל נכסי חוב בארץ
12,265	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
49,581	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
29,542	A ומעלה
8,826	BBB
529	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
88,478	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	מזה נכסים מדורגים בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ו. **ניהול סיכונים (המשך):**

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 אנליסט גמל לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.9.2 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.91	AA ומעלה
4.23	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
3.82	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.9.4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
7.1	102,976	בנקים
3.1	44,542	ביטוח
0.4	5,459	ביומד
1.0	15,039	טכנולוגיה
5.0	72,335	נדלן ובינוי
16.5	240,195	מסחר ושרותים
1.7	24,501	תעשייה
1.5	21,869	השקעה ואחזקות
6.3	91,344	נפט וגז
-	311	אחר
57.4	834,866	אג"ח ממשלתי
100	1,453,437	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025
ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.10 אנליסט גמל עוקב מדדי מניות (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		סחירים	סחירים
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח		
-	-	-	בארץ
27,053	27,053	-	בחו"ל
27,053	-	-	סך הכל נכסי חוב

4.10.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

אלפי ש"ח

27,053	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
-	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
27,053	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.10.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
באחוזים	
-	AA ומעלה
-	A
-	לא מדורג

4.10.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק אג"ח ממשלתי סך הכל
% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	
100	27,053	
100	27,053	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 אנליסט מסלולית קופת גמל מחקה מדד S&P500 (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		סה"כ	סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח				
220,260	-	220,260	בארץ		
67,962	-	67,962	בחו"ל		
288,222	-	288,222	סך הכל נכסי חוב		

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
220,260	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
220,260	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

4.11.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
67,962	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
67,962	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.11.4 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>	
-		AA ומעלה
-		A
-		נמוך מ BBB
-		לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.11.5 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2025

%	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
100	288,222	אג"ח ממשלתי
100	288,222	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 אנליסט מסלולית קופת גמל עוקב מדדים גמיש (ליום 31 בדצמבר 2025):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		סחירים	סחירים שאינם אלפי ש"ח	סה"כ
סחירים	סחירים			
10,194	-	10,194	-	10,194
-	-	-	-	-
10,194	-	10,194	-	10,194

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
10,194	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
10,194	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

4.11.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.11.4 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
-	AA ומעלה
-	A
-	נמוך מ BBB
-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.11.5 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

%	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
100	10,194	אג"ח ממשלתי
100	10,194	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. סיכונים גיאוגרפיים:

1. אנליסט גמל – אשראי ואג"ח:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
226,928	(1,844)	12,307	16,282	-	83,930	116,253	ישראל
11,175	-	69	1,369	-	2,869	6,868	ארה"ב
4,074	-	1,988	563	-	1,523	-	אחר
242,177	(1,844)	14,364	18,214	-	88,322	123,121	

2. אנליסט גמל - מניות:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
8,677,232	3,005,157	692,647	783,019	2,016,917	20	2,179,472	ישראל
3,943,733	-	2,648,094	1,065,495	53,769	-	176,375	ארה"ב
(2,403,586)	-	(2,512,847)	103,916	5,345	-	-	אחר
10,217,379	3,005,157	827,894	1,952,430	2,076,031	20	2,355,847	

3. אנליסט גמל – כספי שקלי:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
66,325	5,275	-	-	2,093	58,957	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
-	(2,557)	-	-	2,557	-	אחר
66,325	2,718	-	-	4,650	58,957	

4. אנליסט גמל מניות סחיר:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
727,279	575,178	84,338	-	2,253	-	65,510	ישראל
1,529,702	-	498,007	543,189	68,279	-	420,227	ארה"ב
(415,740)	-	(496,683)	63,858	17,085	-	-	אחר
1,841,241	575,178	85,662	607,047	87,617	-	485,737	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

5. אנליסט גמל משולב סחיר:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
216,462	137,177	79,262	-	-	23	-	ישראל
657,699	-	115,915	169,552	1,135	73,332	297,765	ארה"ב
1,947	-	(115,501)	32,098	213	85,137	-	אחר
876,108	137,177	79,676	201,650	1,348	158,492	297,765	

6. אנליסט גמל אג"ח ממשלות:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
33,557	(144)	2,768	56	-	4,929	25,948	ישראל
931	-	-	-	-	198	733	ארה"ב
247	-	144	1	-	102	-	אחר
34,735	(144)	2,912	57	-	5,229	26,681	

7. אנליסט גמל לבני 50 ומטה:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,992,949	1,148,207	(1,674,685)	125,296	1,756,921	1,295,298	1,341,912	ישראל
2,011,847	-	1,069,601	656,598	94,271	63,482	127,895	ארה"ב
1,966,688	-	1,781,017	124,287	9,063	52,319	2	אחר
7,971,484	1,148,207	1,175,933	906,181	1,860,255	1,411,099	1,469,809	

8. אנליסט גמל לבני 50-60:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
7,569,164	1,311,388	1,095,875	232,175	1,363,324	1,483,735	2,082,667	ישראל
1,788,437	-	1,069,640	436,352	37,254	83,185	162,006	ארה"ב
(945,308)	-	(1,076,898)	79,573	1,446	50,571	-	אחר
8,412,293	1,311,388	1,088,617	748,100	1,402,024	1,617,491	2,244,673	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

1. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

9. אנליסט גמל לבני 60 ומעלה :

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,228,213	208,465	322,960	62,877	274,496	573,969	785,446	ישראל
363,569	-	168,489	116,522	4,745	24,393	49,420	ארה"ב
(128,302)	-	(159,386)	15,389	(866)	16,561	-	אחר
2,463,480	208,465	332,063	194,788	278,375	614,923	834,866	

10. אנליסט מסלול מחקה מדד S&P500 :

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,063,882	564,145	279,476	-	-	-	220,261	ישראל
178,627	-	237,769	348,435	-	-	67,961	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	אחר
1,242,509	564,145	41,707	348,435	-	-	288,222	

11. אנליסט גמל עוקב מדדים גמיש :

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,272,909	21,137	37,894	1,203,684	-	-	10,194	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
(21,137)	-	(21,137)	-	-	-	-	אחר
1,251,772	21,137	16,757	1,203,684	-	-	10,194	

12. אנליסט גמל עוקב מדדי מניות :

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
68,355	46,767	21,588	-	-	-	-	ישראל
270,002	-	46,767	196,182	-	-	27,053	ארה"ב
(46,772)	-	(46,751)	(21)	-	-	-	אחר
291,585	46,767	21,604	196,161	-	-	27,053	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ז. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמית הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם עקב טעות בחישוב התשואה בקופה או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקופה ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרום סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקופה ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הבנק המתפעל.

מבקר הפנים עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת ודירקטוריון הקופה. המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים לקופה במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכונים סייבר. סיכונים סייבר הינם פגיעה במכונן על ידי גורמי חוץ במערכות המידע של החברה הכוללות את פרטי וזכויות העמיתים בקרן. פגיעה יכולה לבוא לידי ביטוי גם בגניבת מידע ופרסומו בציבור. החברה מינתה מנהל סיכונים סייבר אשר במסגרת תוכנית עבודתו השנתית מנטר את סיכונים הסייבר החלים על החברה ומבצע מבדקים שונים על מאגרי המידע שברשות החברה כולל נסיונות ומבדקי חדירה.

ח. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: יצחק אסטרייכר

מנכ"ל : אילנה פרימו

מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח: 16 במרץ, 2026

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט מסלולית – קופת גמל
ובהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון,
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלו מיום 16 במרץ, 2025 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב 16 במרץ, 2026

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

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אילנה פרימו - מנהלת כללית

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

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

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

נאוה לוי – מנהלת כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.