

# **אנליסט קופות גמל בע"מ**

=====

## **"אנליסט מסלולית קרן השתלמות"**

=====

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2025**

## אנליסט קופות גמל בע"מ



### תוכן עניינים

7.....	מאזנים לכל המסלולים .....
10.....	דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים .....
14.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים .....
18.....	באור 1 – כללי.....
19.....	באור 1 – כללי (המשך).....
19.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית .....
20.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך).....
23.....	באור 3-חייבים ויתרות חובה.....
25.....	באור 4-נכסי חוב סחירים.....
26.....	באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים.....
28.....	באור 6 -מניות .....
29.....	באור 6 -מניות (המשך) .....
30.....	ביאור 7- השקעות אחרות.....
33.....	באור 8- זכאים ויתרות זכות.....
35.....	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 .....

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתי אנליסט מסלולית קרן השתלמות

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של **אנליסט מסלולית קרן השתלמות** (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 וחיסכון, 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 לגבי 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

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

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 95,427 אלפי ש"ח, 10,512 אלפי ש"ח ו-116,757 אלפי ש"ח 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 וחיסכון, 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 תווית 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 ההחלטות 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 שישמה 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 המשיג 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 מזהים 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 16 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב, 16 במרץ 2026

זיו האפט  
רואי חשבון

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### מאזנים לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
2,669,934	3,568,186		<b>רכוש שוטף</b>
665,581	600,089	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,335,515	4,168,275		חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
11,679,827	17,931,730	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
316,283	496,182	5	נכסי חוב סחירים
4,390,619	9,161,062	6	נכסי חוב שאינם סחירים
5,695,818	8,554,187	7	מניות
22,082,547	36,143,161		השקעות אחרות
<b>25,418,062</b>	<b>40,311,436</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
<hr/>			
301,917	42,467	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
25,116,145	40,268,969		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>25,418,062</b>	<b>40,311,436</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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





# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			באור
<b>הכנסות (הפסדים)</b>			
43,982	78,089	(707,550)	מזומנים ושווי מזומנים
<b>מהשקעות</b>			
144,980	384,719	514,241	מנכסי חוב סחירים
151,646	34,112	(20,762)	מנכסי חוב שאינם סחירים
213,425	970,380	2,573,603	ממניות
1,118,342	1,841,137	2,604,026	מהשקעות אחרות
1,628,393	3,230,348	5,671,108	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,672,375	3,308,437	4,963,558	סך כל ההכנסות
<b>הוצאות</b>			
68,488	123,526	199,300	9 דמי ניהול
6,646	9,368	11,878	10 הוצאות ישירות
6,930	11,174	12,200	13 מיסים
82,064	144,068	223,378	
<b>1,590,311</b>	<b>3,164,369</b>	<b>4,740,180</b>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.







# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
9,570,445	14,426,027	25,116,145	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,341,263	1,940,973	2,744,638	תקבולים מדמי גמולים
920	1,424	1,987	תקבולים מדמי סליקה
(490,971)	(636,386)	(782,649)	תשלומים לעמיתים
3,120,684	7,275,352	10,273,964	העברות צבירה לקרן
1,262,851	1,988,752	3,248,981	העברות מקופות גמל
4,383,535	9,264,104	13,522,945	העברות בין מסלולים
(158)	(183)	(649)	העברות צבירה מהקרן
(706,467)	(1,055,431)	(1,824,647)	העברות לקרנות פנסיה
(1,262,851)	(1,988,752)	(3,248,981)	העברות לקופות גמל
(1,969,476)	(3,044,366)	5,074,277	העברות בין מסלולים
2,414,059	6,219,738	8,448,668	העברות צבירה, נטו
1,590,311	3,164,369	4,740,180	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>14,426,027</b>	<b>25,116,145</b>	<b>40,268,969</b>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אשראי ואג"ח עד 10% מניות*	עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים גמיש	עוקב מדד S&P500	משולב סחיר	אשראי ואג"ח עד 25% מניות	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	אשראי אג"ח	מניות	כללי	
53,198	-	-	646,565	972,942	258,708	91,564	42,481	84,373	5,402,566	6,873,630	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,471	6,553	2,637	176,123	74,251	7,672	6,479	3,045	6,071	962,665	693,006	תקבולים מדמי גמולים
-	3	1	170	41	3	6	2	4	826	368	תקבולים מדמי סליקה
(1,657)	(541)	(69)	(32,185)	(39,909)	(8,780)	(12,430)	(4,792)	(5,037)	(180,271)	(350,715)	תשלומים לעמיתים
											<b>העברות צבירה לקרן</b>
9,578	45,687	22,460	345,317	546,452	49,951	11,575	1,793	26,685	2,852,901	3,362,953	העברות מקופות גמל
6,392	84,917	49,552	774,189	125,914	40,725	83,008	22,227	26,653	530,011	245,164	העברות בין מסלולים
15,970	130,604	72,012	1,119,506	672,366	90,676	94,583	24,020	53,338	3,382,912	3,608,117	
											<b>העברות צבירה מהקרן</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(183)	העברות לקנות פנסיה חדשות
(1,015)	(1,782)	(455)	(174,125)	(68,887)	(13,967)	(6,278)	(3,677)	(9,271)	(413,475)	(362,499)	העברות לקופות גמל
(10,512)	(12,206)	(7,074)	(176,640)	(218,221)	(38,345)	(78,212)	(19,822)	(33,340)	(621,614)	(772,766)	העברות בין מסלולים
(11,527)	(13,988)	(7,529)	(350,765)	(287,108)	(52,312)	(84,490)	(23,499)	(42,611)	(1,035,089)	(1,135,448)	
4,443	116,616	64,483	768,741	385,258	38,364	10,093	521	10,727	2,347,823	2,472,669	<b>העברות צבירה, נטו</b>
852	2,321	6,248	236,539	129,450	22,898	3,579	1,308	5,965	1,559,478	1,195,731	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות העברת נכסים תוך כדי מיזוג
(59,307)	-	-	-	-	-	-	-	59,307	-	-	
-	124,952	73,300	1,795,953	1,522,033	318,865	99,291	42,565	161,410	10,093,087	10,884,689	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\*המסלול מוזג ביום 1.7.2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים



# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

#### א. קרן ההשתלמות:

קרן ההשתלמות "אנליסט מסלולית- קרן השתלמות", הינה קופת גמל מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005". הקרן מנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ. להלן מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

- **אנליסט השתלמות כללי** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- **אנליסט השתלמות מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
- **אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% מניות**. – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% מניות" ל"אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח עד 25% מניות"**.
- **אנליסט השתלמות 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 השתלמות חו"ל" ל"אנליסט השתלמות משולב סחיר"**.
- **אנליסט השתלמות 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 תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים 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 השתלמות אג"ח" ל"אנליסט השתלמות אשראי ואג"ח"**. כמו כן, מוזג מסלול "אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות" (מ"ה 8129) לתוך מסלול זה.
- **אנליסט השתלמות 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 יולי 2024**.
- **אנליסט השתלמות 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 ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר" ל"אנליסט השתלמות כספי (שקלי)"**.
- **אנליסט השתלמות 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 השתלמות אג"ח ממשלת ישראל" ל"אנליסט השתלמות אג"ח ממשלות"**.
- **אנליסט השתלמות 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 השתלמות מחקה מדד S&P500" ל"אנליסט השתלמות עוקב מדד S&P500 המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2022**.
- **אנליסט השתלמות 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**.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 1 – כללי (המשך)

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

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. כללי

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

#### ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ג. הצגת הנכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו 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.

בחודש מאי 2025 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון חוזר בנושא העברת נתונים לחברת "נס פיר 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.

#### ד. הערכת נכסי הקרן

##### 1. הגדרות נוספות לסעיף זה:

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

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

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

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

**החברה הזוכה במכרז** – חברת "מרווח הוגן".

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

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

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

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

##### ד. הערכת נכסי הקופה(המשד)

2. מזומנים ושווי מזומנים:

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

3. ניירות ערך סחירים:

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

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

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

4. מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

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

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

5. 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.

6. 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.

7. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

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

א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.

ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

• כתבי אופציות - לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושולס.

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

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

• חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווי הוגן 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. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים בסעיף חייבים ויתרות חובה או בסעיף זכאים ויתרות זכות בהתאם ליתרה של כל עסקה.

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

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- 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.

### ה. אומדנים

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

#### 1. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין שלה דולר:

#### 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 – קרן השתלמות"

באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים (המשד)

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
<u>אלפי ש"ח</u>						
1,673	-	106	1,723	6	54,010	<b>אגרות חוב קונצרניות:</b>
-	-	-	-	3	109	שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	49,798	208,084	שניתנות להמרה
36	-	-	34	-	701	הלוואות לעמיתים
<u>1,709</u>	<u>-</u>	<u>106</u>	<u>1,757</u>	<u>49,807</u>	<u>262,904</u>	הלוואות לאחרים
						<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

באור 6 - מניות

א. ההרכב לכל המסלולים :

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
4,388,039	9,150,550
2,580	10,512
<u>4,390,619</u>	<u>9,161,062</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025				
מסלול	מסלול	מסלול מניות	מסלול כללי	
משולב סחיר	אשראי			
	ואג"ח עד 25% מניות			
אלפי ש"ח				
851	34,278	4,719,684	4,395,737	<b>ההרכב:</b>
-	21	592	9,899	מניות סחירות
<b>851</b>	<b>34,299</b>	<b>4,720,276</b>	<b>4,405,636</b>	מניות לא סחירות
				<b>סך הכל מניות</b>

ליום 31 בדצמבר 2024				
מסלול	מסלול	מסלול מניות	מסלול כללי	
משולב סחיר	אשראי			
	ואג"ח עד 25% מניות			
אלפי ש"ח				
1,661	18,664	2,013,965	2,353,749	<b>ההרכב:</b>
-	35	961	1,584	מניות סחירות
<b>1,661</b>	<b>18,699</b>	<b>2,014,926</b>	<b>2,355,333</b>	מניות לא סחירות
				<b>סך הכל מניות</b>

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### ביאור 7- השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
5,607,418	8,411,093
-	17,378
1,631	1,530
1,931	7,429
5,610,980	8,437,430
48,902	46,572
2,702	3,032
33,234	65,229
-	1,924
84,838	116,757
5,695,818	8,554,187

#### א. ההרכב לכל המסלולים :

##### השקעות אחרות סחירות

קרנות סל  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות

##### השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציות  
סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות  
סך הכל השקעות אחרות

#### ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025										
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים גמיש	מחקה מדד S&P	משולב סחיר	עד 25% מניות	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	מניות	כללי	
235,455	1,024,407	918,623	256,650	60,904	-	132	10,050	4,416,637	1,488,235	השקעות אחרות סחירות
-	-	281	314	49	-	-	-	11,088	5,646	קרנות סל מכשירים נגזרים
-	-	-	-	-	557	-	973	-	-	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	-	-	-	2,803	4,626	כתבי אופציות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
235,455	1,024,407	918,904	256,964	60,953	557	132	11,023	4,430,528	1,498,507	
-	-	-	-	1,675	-	-	937	-	43,960	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	-	-	72	-	6	32	2,513	409	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון מכשירים נגזרים
-	-	-	-	1,373	-	-	535	-	63,321	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	-	-	-	1,006	918	כתבי אופציות
-	-	-	-	3,120	-	6	1,504	3,519	108,608	
235,455	1,024,407	918,904	256,964	64,073	557	138	12,527	4,434,047	1,607,115	סך הכל השקעות אחרות

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב</u>	<u>עוקב</u>	<u>מחקה</u>	<u>משולב</u>	<u>עד</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>מדדי</u>	<u>מדדים</u>	<u>מזד</u>	<u>סחיר</u>	<u>25%</u>	<u>כספי</u>	<u>אג"ח</u>	<u>אשראי</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
<u>מניות</u>	<u>גמיש</u>	<u>S&amp;P</u>		<u>מניות</u>	<u>(שקלי)</u>	<u>ממשלות</u>	<u>ואג"ח</u>			
105,571	69,714	1,025,099	396,229	41,986	-	194	4,699	2,711,189	1,252,737	השקעות אחרות סחירות
-	-	-	-	-	531	-	1,100	-	-	קרנות סל מוצרים מובנים
-	-	-	-	40	-	-	-	163	1,728	כתבי אופציות
<u>105,571</u>	<u>69,714</u>	<u>1,025,099</u>	<u>396,229</u>	<u>42,026</u>	<u>531</u>	<u>194</u>	<u>5,799</u>	<u>2,711,352</u>	<u>1,254,465</u>	
-	-	-	-	1,793	-	-	1,006	-	46,103	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	2,702	-	-	-	-	-	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	-	-	-	1,319	-	-	-	-	31,915	מכשירים נגזרים מוצרים מובנים
-	-	2,702	-	3,112	-	-	1,006	-	78,018	
<u>105,571</u>	<u>69,714</u>	<u>1,027,801</u>	<u>396,229</u>	<u>45,138</u>	<u>531</u>	<u>194</u>	<u>6,805</u>	<u>2,711,352</u>	<u>1,332,483</u>	סך הכל השקעות אחרות



## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
12,621	20,520
989	1,121
286,921	20,826
1,386	-
<b>301,917</b>	<b>42,467</b>

#### א. ההרכב לכל המסלולים :

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
בטחונות בגין נגזרים

#### ליום 31 בדצמבר 2025

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים גמיש	מדד S&P500	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	מניות	כללי	
146	493	910	488	198	49	27	113	8,295	9,801	חברה מנהלת
8	22	22	28	13	1	6	2	449	570	מוסדות
18	-	14,428	-	-	-	-	-	4,802	1,578	התחייבויות בגין נגזרים
<b>172</b>	<b>515</b>	<b>15,360</b>	<b>516</b>	<b>211</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>115</b>	<b>13,546</b>	<b>11,949</b>	סה"כ

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב מדדי מניות</u>	<u>עוקב מדדים גמיש</u>	<u>מדד S&amp;P500</u>	<u>משולב סחיר</u>	<u>אג"ח עד 25% מניות</u>	<u>כספי (שקלי)</u>	<u>אג"ח ממשלות</u>	<u>אשראי ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
57	27	902	784	121	48	20	79	5,132	5,451	חברה מנהלת
-	-	75	37	1	1	-	5	302	568	מוסדות
-	-	1,386	-	-	-	-	-	-	-	בטחונות בגין נגזרים
829	-	31,390	9,922	1,051	-	12	63	176,352	67,302	התחייבויות בגין נגזרים
<b>886</b>	<b>27</b>	<b>33,753</b>	<b>10,743</b>	<b>1,173</b>	<b>49</b>	<b>32</b>	<b>147</b>	<b>181,786</b>	<b>73,321</b>	<b>סה"כ</b>

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב:
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
35,588	55,145	90,600	מסלול כללי
25,900	49,022	81,759	מסלול מניות
481	723	1,178	מסלול אשראי ואג"ח
255	236	277	מסלול אג"ח ממשלות
497	563	573	מסלול כספי (שקלי)
313	170	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות***
1,059	1,292	1,863	מסלול אג"ח עד 25% מניות
2,651	8,287	7,722	מסלול משולב סחיר
1,744	7,818	11,201	מסלול מדד S&P500
-	74	2,790	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	196	1,337	מסלול עוקב מדדי מניות**
<b>68,488</b>	<b>123,526</b>	<b>199,300</b>	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
2023	2024	2025	
באחוזים			
2%	2%	2%	

#### שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:

0.61	0.61	0.62	מסלול כללי
0.63	0.63	0.63	מסלול מניות
0.59	0.61	0.61	מסלול אשראי ואג"ח
0.56	0.56	0.58	מסלול אג"ח ממשלות
0.56	0.57	0.58	מסלול כספי (שקלי)
0.60	0.30	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.42	0.45	0.50	מסלול אג"ח עד 25% מניות
0.59	0.62	0.62	מסלול משולב סחיר
0.60	0.62	0.62	מסלול מחקה מדד S&P500
-	0.29	0.61	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	0.29	0.62	מסלול עוקב מדדי מניות**

\*\*המסלולים החלו לפעול בחודש יולי 2024.  
\*\*\* המסלול מוזג ביום 1.7.2024.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך היתרה הממוצעת			אלפי ש"ח			<u>א. לכל המסלולים</u>
0.02	0.02	0.01	1,907	3,344	4,649	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	222	23	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*-	-	-	22	בגין השקעות לא סחירות
						<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
*-	*-	*-	394	394	378	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.03	0.02	3,825	5,386	6,307	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	*-	*-	298	221	522	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>6,646</b>	<b>9,368</b>	<b>11,878</b>	

\*נמוך מפרומיל



## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### ב. הרכב לפי מסלולים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024										
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב	עוקב	מדד	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מדי	מדי	S&P500	משולב	עד 25%	כספי	אג"ח	אשראי	מניות	כללי	
מניות*	גמיש*		סחיר	מניות	(שקלי)	ממשלות	ואג"ח**			
אלפי ש"ח										
21	34	463	313	25	9	6	13	1,481	979	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	2	4	-	-	-	-	9	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	13	-	-	13	-	368	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
-	38	210	316	46	-	-	13	2,520	2,243	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
3	-	-	-	4	-	-	-	213	1	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
<b>24</b>	<b>72</b>	<b>675</b>	<b>633</b>	<b>88</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>39</b>	<b>4,223</b>	<b>3,599</b>	

\*המסלולים החלו לפעול בחודש יולי 2024.

\*\* ביום 1 ליולי 2024 בוצע מיזוג ממסלול אג"ח עד 10% מניות (מסלול מתמזג) למסלול אשראי ואג"ח (מסלול ממוזג), לצורך חישוב הוצאות ישירות לגבי מסלול שהתמזג, נכללו ההוצאות הישירות של המסלול המתמזג כאילו מוזג ביום הראשון של השנה וחולק ביתרת הנכסים הממוצעת של המסלול הממוזג והמסלול הממוזג.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

**באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול מדד S&P500	מסלול משולב סחיר	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול אשכנזי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
252	298	19	4	14	10	17	583	710
12	35	2	-	-	-	-	89	84
-	-	13	2	-	-	11	-	368
46	142	46	11	-	-	3	1,652	1,925
67	1	7	1	-	-	-	214	8
<b>377</b>	<b>476</b>	<b>87</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>2,538</b>	<b>3,095</b>

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

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

ג. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדדי מניות	עוקב מדדים גמיש	מדד S&P500	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	כספי (שקלי)	אג"ח ממשלות	אשראי ואג"ח	מניות	כללי	
										שיעור מתוך היתרה הממוצעת
0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעות לא סחירות
										עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	*-	-	-	0.01	-	*-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11	-	0.02	0.03	0.01	-	-	*-	0.02	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.02	-	-	*-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
										*סכום הנמוך מפרומיל.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 10 – הוצאות ישירות(המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024										
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדדי מניות**	עוקב מדדים גמיש**	מדד S&P500	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	כספי (שקלי)	אג"ח ממסלות	אשראי ואג"ח***	מניות	כללי	
שיעור מתוך היתרה הממוצעת										
0.03	0.09	0.04	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	*-	*-	-	-	-	-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	*-	-	-	*-	-	*-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.01	0.02	0.03	0.02	-	-	0.01	0.03	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	-	-	*-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות

\*סכום הנמוך מפרומיל.

\*\*המסלולים החלו לפעול בחודש יולי 2024.

\*\*\* ביום 1 ליולי 2024 בוצע מיזוג ממסלול אג"ח עד 10% מניות (מסלול מתמזג) למסלול אשראי ואג"ח (מסלול ממוזג), לצורך חישוב הוצאות ישירות לגבי מסלול שהתמזג, נכללו ההוצאות הישירות של המסלול המתמזג כאילו מוזג ביום הראשון של השנה וחולק ביתרת הנכסים הממוצעת של המסלול הממוזג והמסלול הממוזג.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות(המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מדד S&P500	משולב סחיר	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלות	אג"ח	מניות	כללי	
שיעור מתוך היתרה הממוצעת									
0.08	0.03	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	0.01	*-	-	-	-	-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01	*-	-	-	0.01	-	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.03	0.02	0.02	-	-	*-	0.04	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	*-	*-	*-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות

\*סכום הנמוך מפרומיל.

# אנליסט קופות גמל בע"מ

## "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	(אחוזים)					
9.41	15.65	(8.24)	12.09	14.51	15.08	מסלול כללי
13.53	26.15	(18.38)	22.95	23.42	20.73	מסלול מניות
2.83	4.62	(6.01)	5	4.85	6.22	מסלול אשראי ואג"ח
1.85	3.11	(6.65)	3.57	3.72	6.00	מסלול אג"ח ממשלות
2.61	0.22	-	4.26	4.27	4.38	מסלול כספי (שקלי)
-	5.57	(7.19)	6.28	-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות***
4.79	7.00	(7.79)	7.25	8.53	10.04	מסלול אשראי אג"ח עד 25% מניות
5.57	4.78	(3.37)	17.85	11.67	(1.59)	מסלול משולב סחיר
-	-	0.88	28.02	25.57	2.55	מסלול מדד S&P500 *
-	-	-	-	26.46	45.58	מסלול עוקב מדדים גמיש**
-	-	-	-	0.14	8.92	מסלול עוקב מדדי מניות**

\*המסלול החל בפעילותו בחודש ספטמבר 2022.

\*\*המסלולים החלו לפעול בחודש יולי 2024.

\*\*\*המסלול מוזג ביום 1.7.2024.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		<b>ההרכב:</b>
(12,621)	(20,520)	החברה המנהלת – בגין דמי ניהול לשלם *
639	929	הלוואות לנושאי משרה
<u>(11,982)</u>	<u>(19,591)</u>	<b>סך הכל יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</b>

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>68,488</u>	<u>123,526</u>	<u>199,300</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת

#### באור 13 - מסים

א. קרן ההשתלמות אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2026. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.

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

#### באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת הקרן, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקרן של מעבידים עבור עובדיהם בסך של כ- 3,149 אלפי ש"ח. (שנה קודמת כ- 1,676 אלפי ש"ח).

ב. לקרן התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 26,679 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. (שנה קודמת – 28,107 אלפי ש"ח).

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### **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.