

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

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..... 9
5. ניהול סיכונים..... 12
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 37

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות

א. מאפיינים כלליים:

1. קרן ההשתלמות "אנליסט מסלולית קרן השתלמות" 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 הקמת הקרן – 1/9/1996.
4. סוג אישור מס הכנסה – מסלולים, השתלמות. מספרי אישור מס הכנסה: 13853,15311,15322 ,8129,8679,8779 ,1535 ,973,972,962,963
5. סוג הקרן – פרטית
6. שינוי תקנון הקרן : לא היה שינוי השנה
7. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקרן את ההפרשות הני"ל.
8. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלולים - לתאריך הדוח:

שם המסלול	יחס נזילות (אחוזים)
כללי	85.83
מניות	71.25
אשראי ואג"ח	90.70
אג"ח ממשלות	85.30
כספי שקלי	86.64
אשראי ואג"ח עד 25% מניות	94.38
משולב סחיר	87.10
מחקה מדד S&P500	66.45
עוקב מדדים גמיש	82.33
עוקב מדדי מניות	74.64

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות

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 מהקרן.

שם המסלול	משך חיים ממוצע (שנים)
כללי	2.07
מניות	2.20
אשראי ואג"ח	1.69
אג"ח ממשלות	1.91
כספי שקלי	1.55
אשראי ואג"ח עד 25% מניות	1.71
משולב סחיר	2.08
מחקה מדד S&P500	2.37
עוקב מדדים גמיש	2.28
עוקב מדדי מניות	2.51

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2025 (מצרפי לכל מסלולי השקעה):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
301,548	19,925	109,943	211,530	שכירים
39,586	2,098	13,850	27,834	עצמאיים
341,134	22,023	123,793	239,364	סה"כ

ליום 31 בדצמבר לשנת 2025

<u>מספר</u>	<u>סה"כ נכסים</u>	
<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
135,122	16,707,607	חשבונות פעילים
206,012	23,561,362	חשבונות לא פעילים
341,134	40,268,969	סה"כ

ליום 31 בדצמבר לשנת 2024

<u>מספר</u>	<u>סה"כ נכסים</u>	
<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
96,202	10,560,422	חשבונות פעילים
143,162	14,555,723	חשבונות לא פעילים
239,364	25,116,145	סה"כ

4. ניתוח והסברי הנהלה:

מבחינת התפלגות העמיתים ניתן להבחין כי רוב חשבונות עמיתי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (כ-88%) והיתרה שייכת לעמיתים העצמאיים (כ-12%).

השנה חל גידול חד במספר העמיתים בקרן כתוצאה מגיוס לקוחות חדשים על רקע התשואות החיוביות הגבוהות יחסית שרשמו המסלולים המנוהלים שנה קודמת.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

ברמת המאוחד- פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
1,037,148	5,597	0%-0.5%
15,644,577	129,278	0.5%-1%
10,914	107	1%-1.5%
14,968	140	1.5%-2%
16,707,607	135,122	

ברמת המאוחד- לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
2,062,410	12,963	0%-0.5%
21,440,257	191,567	0.5%-1%
32,154	530	1%-1.5%
26,541	952	1.5%-2%
23,561,362	206,012	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח	מסלול
4,276	כללי
5,900	מניות
32	אשראי ואג"ח
10	אג"ח ממשלות
10	כספי שקלי
107	אשראי ואג"ח עד 25% מניות
458	משולב סחיר
513	מחקה מדד S&P500
301	עוקב מדדים גמיש
271	עוקב מדדי מניות
11,878	סה"כ

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 12 בדוחות הכספיים.

2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2025**

0.54	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
2,731,727	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6.78	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
17,527	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.14	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקרן:

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה 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 ממשלתי: 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 לכתובת 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 לכתובת 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 בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה 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 הקרן:

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2025 משיעור של כ 9.74% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.22% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ 53.16% בתחילת השנה לשיעור של כ-55.08% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ 2.42% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.91% בסופה.

מניות: שיעורן של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 21.64% בתחילת השנה לשיעור של כ-22.64% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ 12.24% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.26% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-13.16% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.94% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-37.15% בתחילת השנה לשיעור של כ-32.85% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-0.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.74% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-19.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-29.56% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-26.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.76% בסופה.

מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-5.10% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.37% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-89.65% בתחילת השנה לשיעור של כ-87.36% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-1.09% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.80% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-4.22% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.48% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-3.51% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.61% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-95.84% בתחילת השנה לשיעור של כ-91.03% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-0.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.16% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-0.46% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.24% בסופה.

מסלול כספי שקלי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-3.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.64% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-95.74% בתחילת השנה לשיעור של כ-91.86% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-0.53% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.54% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-3.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.78% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-75.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-67.55% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-0.54% בתחילת השנה לשיעור של 0.77% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-5.86% בתחילת השנה לשיעור של 7.52% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-14.16% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.05% בסופה.

מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-13.61% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.30% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-59.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-61.44% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-0.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.09% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-26.03% בתחילת השנה לשיעור של כ-28.11% בסופה.

מסלול מחקה מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-2.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.48% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-39.42% בתחילת השנה לשיעור של כ-40.79% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-57.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-52.96% בסופה.

מסלול עוקב מדדים גמיש (המסלול החל פעילותו בחודש יולי 2024)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-4.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.54% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו בשנת 2025 הינם 1.32%.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ-95.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-96.22% 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-3.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.46% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-10.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.8% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ-84.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-82.92% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ניהול סיכונים

1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקרן 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 הקרן הנוזלים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, 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 לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

א. ניתוח נזילות:

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	ליום 31 בדצמבר 2025					שם מסלול
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	מח"מ של עד שנה	נכסים נזילים וסחירים	
באחוזים	באלפי ש"ח					
113.63	19,456,806	108,006	364,851	7,424	18,976,525	כללי
139.31	15,970,812	(691)	118,478	2	15,853,023	מניות
108.64	228,606	1,504	1,499	336	225,267	אשראי ואג"ח
117.03	56,553	6	90	-	56,457	אג"ח ממשלות
115.42	102,221	-	-	-	102,221	כספי שקלי
104.41	455,996	3,141	3,402	100	449,353	אשראי ואגח עד 25% מניות
114.81	913,980	-	-	-	913,980	משולב סחיר
151.75	1,735,070	(14,428)	-	-	1,749,498	מחקה מדד S&P500
121.46	1,064,984	-	-	-	1,064,984	עוקב מדדים גמיש
133.97	283,941	-	-	-	283,941	עוקב מדדי מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

2. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שערי 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 מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן 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 הקרן בהקשר האמור לעיל:

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,456,806	3,283,139	3,593,101	12,580,566	סך נכסי קופת הגמל נטו
3,217,728	13,133	-	3,204,595	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>22,674,534</u>	<u>3,296,272</u>	<u>3,593,101</u>	<u>15,785,161</u>	סך כל הנכסים נטו

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

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	
15,970,812	4,270,067	118,480	11,582,265	סך נכסי קופת הגמל נטו
6,470,320	(324,889)	-	6,795,209	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
22,441,132	3,945,178	118,480	18,377,474	סך כל הנכסים נטו

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	
228,606	17,028	94,818	116,760	סך נכסי קופת הגמל נטו
(4,169)	(4,169)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
224,437	12,859	94,818	116,760	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	
56,553	2,875	23,613	30,065	סך נכסי קופת הגמל נטו
(826)	(826)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
55,727	2,049	23,613	30,065	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

מסלול כספי שקלי :

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
102,221	-	-	102,221	סך נכסי קופת הגמל נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
<u>102,221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102,221</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות :

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
455,996	65,410	143,093	247,493	סך נכסי קופת הגמל נטו
17,980	(9,305)	-	27,285	חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
<u>473,976</u>	<u>56,105</u>	<u>143,093</u>	<u>274,778</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול משולב סחיר :

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
913,980	876,438	-	37,542	סך נכסי קופת הגמל נטו
162,975	-	-	162,975	חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
<u>1,076,955</u>	<u>876,438</u>	<u>-</u>	<u>200,517</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

מסלול מחקה מדד S&P500:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,735,070	1,097,045	-	638,025	סך נכסי קופת הגמל נטו
1,398,584	580,899	-	817,685	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>3,133,654</u>	<u>1,677,944</u>	<u>-</u>	<u>1,455,710</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדים גמיש:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,064,984	-	-	1,064,984	סך נכסי קופת הגמל נטו
31,991	-	-	31,991	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,096,975</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,096,975</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עוקב מדדי 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	
283,941	278,193	-	5,748	סך נכסי קופת הגמל נטו
46,929	-	-	46,929	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>330,870</u>	<u>278,193</u>	<u>-</u>	<u>52,677</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ו. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק:

3.2. סיכון ריבית:

להלן ניתוח של השינוי בתשואות תיק הנכסים של מסלולי הקרן, כתוצאה משינוי של 1% בריבית:

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים (א)(ב)		
2.67	(2.56)	כללי
0.13	(0.12)	מניות
4.01	(4.28)	אשראי ואג"ח
4.68	(4.54)	אג"ח ממשלות
0.25	(0.25)	כספי שקלי
3.50	(3.21)	אשראי ואגח עד 25% מניות
0.02	(0.02)	משולב סחיר
0.12	(0.11)	מחקה 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 – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

אחוזים	% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
					אלפי ש"ח		
16.9		743,733	17,961	-	62,943	662,829	בנקים
8		352,505	61,494	-	-	291,011	ביטוח
3.6		160,187	49,958	-	634	109,595	ביומד
12.1		532,470	61,943	976	30,399	439,152	טכנולוגיה
14.8		650,450	73,221	8,923	49,921	518,385	מסחר ושירותים
20.3		894,623	133,076	-	245,196	516,351	נדל"ן ובינוי
5.5		243,785	-	-	49,810	193,975	תעשיה
1.5		67,606	-	-	46,160	21,446	השקעה ואחזקות
17.3		760,277	-	-	20,798	739,479	נפט וגז
100		4,405,636	397,653	9,899	505,861	3,492,223	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	נסחרות במדד מניות היתר
							אלפי ש"ח
בנקים	976,371	38,055	-	2,045	1,016,471	21.5	אחוזים
ביטוח	365,340	5,835	-	12,091	383,266	8.1	
ביומד	119,448	6,867	-	74,970	201,285	4.3	
טכנולוגיה	689,328	50,012	592	51,052	790,984	16.8	
מסחר ושירותים	432,136	75,982	-	36,362	544,480	11.5	
נדל"ן ובינוי	745,179	69,308	-	43,477	857,964	18.2	
תעשייה	156,356	40,439	-	-	196,795	4.2	
השקעה ואחזקות	28,130	4,350	-	-	32,480	0.7	
נפט וגז	685,468	6,661	-	4,422	696,551	14.8	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	4,197,756	297,509	592	224,419	4,720,276	100	

מסלול אשראי ואגח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	נסחרות במדד מניות היתר
							אלפי ש"ח
בנקים	5,770	137	-	-	5,907	17.2	אחוזים
ביטוח	1,509	0	-	-	1,509	4.4	
ביומד	215	70	-	-	285	0.8	
טכנולוגיה	5,244	1,233	21	-	6,498	18.9	
מסחר ושירותים	2,071	699	-	-	2,770	8.1	
נדל"ן ובינוי	8,030	1,365	-	498	9,893	28.8	
תעשייה	1,351	419	-	-	1,770	5.2	
השקעה ואחזקות	577	0	-	-	577	1.7	
נפט וגז	4,845	245	-	-	5,090	14.8	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	29,612	4,168	21	498	34,299	100	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ד. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשד):

מסלול משולב סחיר

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים
נדל"ן ובינוי	-	-	-	851	851	100
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	-	-	-	851	851	100

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

4. סיכומי אשראי:

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
10,312,087	372,275	9,939,812	בארץ
777,784	-	777,784	בחו"ל
11,089,871	372,275	10,717,596	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
6,285,073	נכסי חוב סחירים בארץ	אגרות חוב ממשלתיות
2,489,898	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	AA ומעלה
968,097		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
196,744		לא מדורג
9,939,812	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	

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

66,726	AA ומעלה
21,283	BBB עד A
910	נמוך מ-BBB
1,115	לא מדורג
281,814	הלוואות לעמיתים
427	הלוואות לאחרים
372,275	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
10,312,087	סך הכל נכסי חוב בארץ
375,474	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4 סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

410,203	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
294,531	A ומעלה
69,045	BBB
4,005	נמוך מ BBB
-	לא מדורג
777,784	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
3	AA ומעלה
4.34	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
4.26	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
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
5.6	620,294	בנקים
2.5	280,719	ביטוח
0.4	47,447	ביומד
1	111,739	טכנולוגיה
7.7	850,354	מסחר ושירותים
13.8	1,532,549	נדל"ן ובינוי
1.3	146,724	תעשייה
1.3	148,238	השקעה ואחוקות
5.9	653,166	נפט וגז
-	3,365	אחר
60.4	6,695,276	אגרות חוב ממשלתיות
100	11,089,871	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
4,973,226	118,480	4,854,746
392,293	-	392,293
5,365,519	118,480	5,247,039

נכסי חוב בארץ

בחו"ל

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>אלפי ש"ח</u>
4,854,746
-
<u>4,854,746</u>
9
118,471
<u>118,480</u>
<u>4,973,226</u>
118,471

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

392,293
<u>392,293</u>

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
4.2	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+.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2025		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	-	-
מסחר ושרותים	118,471	2.2
נדל"ן ובינוי	9	-
אג"ח ממשלתי	5,247,039	97.8
	5,365,519	100

4.4 מסלול אשראי ואג"ח:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
188,006	1,835	189,841
11,693	-	11,693
199,699	1,835	201,534

בארץ
בחו"ל

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ₪

105,123
60,375
20,441
-
2,067
188,006
1,115
645
48
6
21
1,835
189,841
694

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
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 – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

	ה. <u>ניהול סיכונים (המשד):</u>
	4. <u>סיכוני אשראי (המשד):</u>
	4.4 <u>מסלול אשראי ואג"ח (המשד):</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
6,628	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	בדירוג:
1,785	A ומעלה
3,203	BBB
77	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
11,693	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
3.03	AA ומעלה
4.57	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
3.85	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 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		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
15,340	7.6	בנקים
10,386	5.2	ביטוח
608	0.3	ביומד
2,219	1.1	טכנולוגיה
9,120	4.5	מסחר ושירותים
30,080	14.9	נדל"ן ובינוי
4,610	2.3	תעשייה
3,300	1.6	השקעה ואחוקות
13,981	6.9	נפט וגז
139	0.1	אחר
111,751	55.5	אגרות חוב ממשלתיות
201,534	100	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.5. מסלול אג"ח ממשלות:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שאינם	
	סחירים אלפי ש"ח	סחירים
49,152	90	49,062
2,421	-	2,421
51,573	90	51,483

בארץ
בחו"ל

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
40,374
6,049
2,639
-
49,062
70
20
90
49,152
75

<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
1,934
115
372
-
2,421

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשד):

5. סיכוני אשראי (המשד):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
3.88	AA ומעלה
4.72	A
-	נמוך מ BBB
-	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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.5.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
692	1.3	בנקים
1,279	2.5	ביטוח
-	-	ביומד
180	0.3	טכנולוגיה
917	1.8	מסחר ושירותים
3,772	7.3	נדל"ן ובינוי
701	1.4	תעשייה
471	0.9	השקעה ואחוקות
1,207	2.3	נפט וגז
46	0.1	אחר
42,308	82	אגרות חוב ממשלתיות
51,573	100	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול כספי שקלי:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
93,905	-	93,905
<u>93,905</u>	-	<u>93,905</u>

בארץ

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025		נכסי חוב בארץ	
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ	
86,721		אגרות חוב ממשלתיות	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
		בדירוג:	
5,749		AA ומעלה	
1,435		BBB עד A	
<u>93,905</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>	
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
-		AA ומעלה	
-		<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
<u>93,905</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>	

4.6.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
1,742	1.9	בנקים
178	0.2	ביטוח
169	0.2	טכנולוגיה
2,669	2.8	מסחר ושרותים
369	0.4	נדל"ן ובינוי
277	0.3	תעשייה
835	0.9	נפט וגז
945	1	אחר
86,721	92.3	אג"ח ממשלתי
<u>93,905</u>	<u>100</u>	<u>סה"כ</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
289,050	3,502	285,548
22,480	-	22,480
311,530	3,502	308,028

בארץ
בחו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
164,298	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
74,350	AA ומעלה
38,600	BBB עד A
-	נמוך מBBB
8,300	לא מדורג
285,548	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
2,572	AA ומעלה
901	BBB עד A
7	נמוך מBBB
-	לא מדורג
22	הלוואות לאחרים
3,502	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
289,050	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,824	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
7,000	אגרות חוב ממשלתיות

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
9,135	A ומעלה
5,945	BBB
400	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
22,480	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכונים אשראי (המשך):

4.7 מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות (המשך)

4.7.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
2.84	AA ומעלה
4.46	A
0.01	נמוך מ-BBB
5.03	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+.

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>סכום באלפי</u>	<u>% מסה"כ</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>ענף משק</u>
18,908	6.1	בנקים
12,669	4.1	ביטוח
1,437	0.5	ביומד
4,495	1.4	טכנולוגיה
14,843	4.8	מסחר ושירותים
56,039	18	נדל"ן ובינוי
5,659	1.8	תעשייה
6,734	2.2	השקעה ואחוקות
19,255	6.2	נפט וגז
193	0.1	אחר
171,298	55	אגרות חוב ממשלתיות
311,530	100	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

4.8 מסלול משולב סחיר :

4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,664	-	2,664
558,853	-	558,853
561,517	-	561,517

בארץ
בחו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	
2,664	
-	
-	
-	
-	
2,664	

נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	
<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</u>	
בדירוג:	
AA ומעלה	
BBB עד A	
נמוך מ- BBB	
לא מדורג	
סך הכל נכסי סחירים בארץ	

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
-	
-	
-	
-	
-	
-	
2,664	

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
AA ומעלה	
BBB עד A	
נמוך מ- BBB	
לא מדורג	
הלוואות לאחריים	
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
סך הכל נכסי חוב בארץ	

367,778	
180,756	
10,319	
-	
-	
558,853	

נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	
BBB	
נמוך מ- BBB	
לא מדורג	
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

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

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

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

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>ענף משק</u>
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
1.5	8,570	בנקים
-	-	ביטוח
5.2	29,404	ביומד
7.5	41,986	טכנולוגיה
12.3	68,941	מסחר ושירותים
-	-	נדל"ן ובינוי
7.5	42,174	תעשייה
-	-	השקעה ואחוקות
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
66	370,442	אגרות חוב ממשלתיות
100	561,517	סה"כ

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

4.9 מסלול עוקב מדדי מניות:

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>אלפי ש"ח</u>		
-	-	-
30,669	-	30,669
<u>30,669</u>	<u>-</u>	<u>30,669</u>

בארץ
בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

30,669

30,669

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
30,669	100	אגרות חוב ממשלתיות
30,669	100	סה"כ

4.10 מסלול מחקה מדד S&P500:

4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח	
544,813	-	544,813
162,921	-	162,921
707,734	-	707,734

בארץ
בחו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

ליום 31 בדצמבר 2025		נכסי חוב בארץ
	אלפי ש"ח	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
544,813		אגרות חוב ממשלתיות
		<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</u>
-		<u>בדירוג:</u>
		AA ומעלה
544,813		סך הכל נכסי סחירים בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
162,921	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
-	A ומעלה
<u>162,921</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.10.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
אגרות חוב ממשלתיות	707,734	100
סה"כ	<u>707,734</u>	<u>100</u>

4.11 מסלול עוקב מדדים גמיש:

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
14,060	-	14,060	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>14,060</u>	<u>-</u>	<u>14,060</u>	

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
14,060		אגרות חוב ממשלתיות
		<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</u>
		בדירוג:
-		AA ומעלה
<u>14,060</u>		<u>סך הכל נכסי סחירים בארץ</u>

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

4.11.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>		
<u>% מסה"כ באחוזים</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>ענף משק</u>
100	14,060	אגרות חוב ממשלתיות
100	14,060	סה"כ

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

ה. סיכונים גיאוגרפיים
מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
					קונצרניות	ת	
20,162,676	3,217,728	2,729,192	94,638	4,124,770	3,710,763	6,285,585	ישראל
4,682,229	-	2,751,613	1,028,120	249,516	243,289	409,691	ארה"ב
(2,170,371)	-	(2,725,500)	365,477	31,350	158,302	-	אחר
22,674,534	3,217,728	2,755,305	1,488,235	4,405,636	4,112,354	6,695,276	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
					קונצרניות	ת	
אלפי ש"ח							
18,826,283	6,470,320	1,246,769	1,661,416	4,593,023	9	4,854,746	ישראל
8,798,132	-	5,752,838	2,537,806	115,195	-	392,293	ארה"ב
(5,183,283)	-	(5,412,756)	217,415	12,058	-	-	אחר
22,441,132	6,470,320	1,586,851	4,416,637	4,720,276	9	5,247,039	

מסלול אשראי ואג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
					קונצרניות	ת	
אלפי ש"ח							
204,742	(4,169)	12,587	7,876	-	83,325	105,123	ישראל
12,348	-	274	1,578	-	3,868	6,628	ארה"ב
7,347	-	4,182	596	-	2,569	-	אחר
224,437	(4,169)	17,043	10,050	-	89,762	111,751	

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

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
52,884	(826)	4,017	131	-	8,553	41,009	ישראל
1,744	-	-	-	-	445	1,299	ארה"ב
1,099	-	831	1	-	267	-	אחר
55,727	(826)	4,848	132	-	9,265	42,308	

מסלול כספי שקלי :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח				
102,220	12,535	2,964	86,721	ישראל
4,220	-	4,220	-	ארה"ב
(4,219)	(4,219)	-	-	אחר
102,221	8,316	7,184	86,721	

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
408,544	17,980	38,897	29,018	33,889	124,270	164,490	ישראל
71,959	-	23,418	28,708	498	12,527	6,808	ארה"ב
(6,527)	-	(13,030)	3,178	(88)	3,413	-	אחר
473,976	17,980	49,285	60,904	34,299	140,210	171,298	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

מסלול משולב סחיר:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
260,105	162,975	94,443	-	-	23	2,664	ישראל
817,756	-	138,477	217,053	851	93,597	367,778	ארה"ב
(906)	-	(137,958)	39,597	-	97,455	-	אחר
1,076,955	162,975	94,962	256,650	851	191,075	370,442	

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מחקה מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
2,647,156	1,398,584	703,758	-	-	-	544,814	ישראל
1,899,228	-	817,685	918,623	-	-	162,920	ארה"ב
(1,412,730)	-	(1,412,730)	-	-	-	-	אחר
3,133,654	1,398,584	108,713	918,623	-	-	707,734	

מסלול עוקב מדדים גמיש:

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
1,128,966	31,991	58,508	1,024,407	-	-	14,060	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
(31,991)	-	(31,991)	-	-	-	-	אחר
1,096,975	31,991	26,517	1,024,407	-	-	14,060	

מסלול עוקב מדדי מניות:

סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
64,740	46,929	17,811	-	-	-	-	ישראל
313,077	-	46,929	235,479	-	-	30,669	ארה"ב
(46,947)	-	(46,923)	(24)	-	-	-	אחר
330,870	46,929	17,817	235,455	-	-	30,669	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

1. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן 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 בקרן או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקרן ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרום סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקרן ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק.

כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הבנק המתפעל. המבקר הפנימי עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת ודירקטוריון הקרן.

המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן 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 לקרן במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכונים סייבר. סיכונים סייבר הינם פגיעה במכוון על ידי גורמי חוץ במערכות המידע של החברה הכוללות את פרטי זכויות 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.

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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 – קרן השתלמות"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט מסלולית – קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות 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 קרן השתלמות 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 קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : יצחק אסטרייכר
_____ (חתימה)	מנכ"ל : אילנה פרימו
_____ (חתימה)	מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח : 16 במרץ 2026

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט מסלולית – קרן השתלמות
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 – קרן השתלמות (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 וההנהלה 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 וההנהלה 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 קיימה, 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 חיצוניות 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 (GAAP Israeli) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 שבקרות 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 (GAAP Israeli) 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 האחד על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב 16 במרץ, 2026

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") 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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות 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 קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו 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 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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות:
 - (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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות.

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 – קרן השתלמות"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") 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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, 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 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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות:
 - (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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות.

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

נאוה לוי – מנהלת הכספים

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