

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

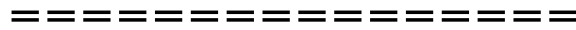
"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ



תוכן עניינים

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

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתית אנליסט קופה מרכזית לפיצויים

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של **אנליסט קופה מרכזית לפיצויים** (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 וחסכון, 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד, **קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.**

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. וכן הם

אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

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

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

מאזנים לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		באור	
*2024	*2025		
אלפי ש"ח			
39,034	49,468		רכוש שוטף
6,186	3,995	3	מזומנים ושווי מזומנים
45,220	53,463		חייבים ויתרות חובה
198,580	225,555	4	השקעות פיננסיות
1,556	2,092	5	נכסי חוב סחירים
76,678	111,534	6	נכסי חוב שאינם סחירים
64,730	62,201	7	מניות
341,544	401,382		השקעות אחרות
386,764	454,845		סך כל הנכסים
2,714	118	8	זכאים ויתרות זכות
384,050	454,727		זכויות העמיתים
386,764	454,845		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מסלול כללי בלבד. ראה ביאור ב'1' הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	*2025		
אלפי ש"ח				
1,195	1,339	(5,949)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
6,149	8,420	9,055		מנכסי חוב סחירים
2,006	543	862		מנכסי חוב שאינם סחירים
5,389	16,951	37,472		ממניות סחירות
20,250	21,756	17,429		מהשקעות אחרות
33,794	47,670	64,818		סך כל ההכנסות מהשקעות
34,989	49,009	58,869		סך כל ההכנסות
				הוצאות
915	1,049	1,177	9	דמי ניהול
155	151	138	10	הוצאות ישירות
136	146	136	13	מיסים
1,206	1,346	1,451		סך כל ההוצאות
33,783	47,663	57,418		עודף הכנסות (על הוצאות לתקופה

* שנת 2025 מתייחס רק למסלול כללי, ראה ביאור ב'1
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
מסלול ממשלתי	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
1	1,338	הכנסות (הפסדים)
		ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות
65	8,355	מנכסי חוב סחירים
-	543	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	16,951	ממניות
-	21,756	מהשקעות אחרות
65	47,605	סך כל ההכנסות מהשקעות
66	48,943	סך כל ההכנסות
		הוצאות
11	1,038	דמי ניהול
*-	151	הוצאות ישירות
-	146	מיסים
11	1,335	סך כל ההוצאות
55	47,608	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מסלול ממשלתי	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
2	1,193	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות
164	5,985	מנכסי חוב סחירים
-	2,006	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	5,389	ממניות
2	20,248	מהשקעות אחרות
166	33,628	סך כל ההכנסות מהשקעות
168	34,821	סך כל ההכנסות
		הוצאות
21	894	דמי ניהול
1	154	הוצאות ישירות
-	136	מיסים
22	1,184	סך כל ההוצאות
146	33,637	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	*2025	
אלפי ש"ח			
286,875	338,093	384,050	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(8,778)	(12,599)	(6,956)	תשלומים לעמיתים
27,541	13,082	21,808	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
27,541	13,082	21,808	
(1,328)	(2,189)	(1,593)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(1,328)	(2,189)	(1,593)	
26,213	10,893	20,215	העברות צבירה, נטו
33,783	47,663	57,418	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
338,093	384,050	454,727	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* שנת 2025 מתייחס רק למסלול כללי, ראה ביאור ב'1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2024		
מסלול ממשלתי*	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
4,275	333,818	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(630)	(11,969)	תשלומים לעמיתים
113	12,969	<u>העברת צבירה לקופה</u> העברות מקופות גמל
113	12,969	
-	(2,189)	<u>העברת צבירה מהקופה</u> העברות לקופות גמל
-	(2,189)	
113	10,780	העברות צבירה, נטו
55	47,608	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(3,813)	3,813	נכסים שהועברו תוך כדי מיזוג*
-	384,050	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*ראה ביאור ב'1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

2023		
מסלול	מסלול	
ממשלתי	כללי	
אלפי ש"ח		
4,152	282,723	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(23)	(8,755)	תשלומים לעמיתים
-	27,541	<u>העברת צבירה לקופה</u> העברות מקופות גמל
-	27,541	
-	(1,328)	<u>העברת צבירה מהקופה</u> העברות לקופות גמל
-	(1,328)	
-	26,213	העברות צבירה, נטו
146	33,637	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,275	333,818	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי

א. קופת הגמל אנליסט מרכזית לפיצויים, הינה קופת גמל מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005". הקופה מנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ. הקופה החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש דצמבר 1994.

ב. נכון לתאריך המאזן בקופה קיים מסלול פעיל אחד, "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי" (להלן "כללי") כאשר מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי" מוזג ביום 1 ביולי 2024 למסלול פיצויים כללי.

ג. להלן מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בהתאם לתקנון הקופה:

● כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

● אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי (עד ליום 30.6.2024) - המסלול ישקיע לפחות 75% מנכסיו במלוות ממשלתיים קצרי מועד, באג"ח שקליות של מדינת ישראל ובאג"ח צמודות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע תוך שלוש שנים.

ד. בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים התשס"ה-2005, משנת 2008, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרות הפקדות כספים וכן קבלתם של עמיתים חדשים לקופות מרכזיות לפיצויים, למעט העברת כספי עמיתים שהיו עמיתים כדין בקופה מרכזית לפיצויים ב-31 בדצמבר 2007.

ה. הגדרות בדוחות כספיים אלה –

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

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 נרשמות על בסיס הצבירה.

2. העברות לקופה והעברות מהקופה ותשלומים לעמיתים נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הצגת הנכסים

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 פייר ווליו" בע"מ, אשר נבחרה לספק לגופים מוסדיים שירותי ציטוט מחירים ושערי ריבית לצורך שערך נכסים בלתי סחירים. בהתאם להוראות החוזר, החל מהרבעון הראשון של שנת 2026 צפויה החברה להעביר נתונים לצורך קבלת ציטוטי ריביות ושערי היוון לשערך נכסי חוב בלתי סחירים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה נערכת ליישום ההוראות כאמור.

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

ד. הערכת נכסי הקופה

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 הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

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

החברה הזוכה במכרז – חברת "מרווח הגוף".

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

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:

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

2. 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.

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

4. 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.

4. מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

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

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

ה. הערכת נכסי הקופה (המשד)

5. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. 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.
2. 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.
3. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שווייה הוגן כהפרש בין השווי המהווך 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.
4. 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.

ו. 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.

ז. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באחוזים		

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
246	268
4	8
5,936	3,719
<u>6,186</u>	<u>3,995</u>

א. ההרכב:

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

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
107,152	124,725
87,964	96,802
3,464	4,028
<u>198,580</u>	<u>225,555</u>

א. ההרכב:

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

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,547	2,083
9	9
<u>1,556</u>	<u>2,092</u>

א. ההרכב:

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		הרכב:
2024	2025	
אלפי ש"ח		
76,558	111,460	מניות סחירות
120	74	מניות לא סחירות
<u>76,678</u>	<u>111,534</u>	

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2024	2025	
אלפי ש"ח		
62,486	60,121	השקעות אחרות סחירות
-	100	קרנות סל
51	46	מכשירים נגזרים
<u>62,537</u>	<u>60,267</u>	כתבי אופציות
1,970	1,833	השקעות אחרות שאינן סחירות
223	45	קרנות השקעה קרנות הון סיכון
-	33	מוצרים מובנים
-	23	מכשירים נגזרים
<u>2,193</u>	<u>1,934</u>	כתבי אופציות
<u>64,730</u>	<u>62,201</u>	סך הכל השקעות אחרות

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

ליום 31 בדצמבר		מטבע זר מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(4,814)	(4,211)	
64,939	68,532	
<u>60,125</u>	<u>64,321</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב לכל המסלולים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
92	104
131	14
2,491	-
2,714	118

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
894	1,038	1,177
21	11	-
915	1,049	1,177

מסלול כללי
מסלול ממשלתי*

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באחוזים		

דמי ניהול מסך נכסים :

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)

2.0 2.0 2.0

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :

0.29 0.29 0.29

0.51 - -

מסלול כללי

מסלול ממשלתי*

*ראה ביאור ב'1

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 – הוצאות ישירות

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2025</u>	<u>א. ההרכב</u>
<u>מסלול כללי</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	
21	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
8	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
108	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>138</u>	סך הכל הוצאות ישירות

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2024</u>			<u>א. ההרכב</u>
<u>מסלול ממשלתי*</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>לכל המסלולים</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>			
-	25	25	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	8	8	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
-	116	116	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	2	2	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>-</u>	<u>151</u>	<u>151</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* ביום 1 ליולי 2024 בוצע מיזוג ממסלול ממשלתי (מסלול מתמזג) למסלול כללי (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 קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			א. ההרכב
מסלול ממשלתי	מסלול כללי באלפי ש"ח	לכל המסלולים	
1	36	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	4	4	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך <u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
-	8	8	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים
-	100	100	מחוץ לישראל
-	6	6	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
1	154	155	סך הכל הוצאות ישירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר 2025	
מסלול כללי	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת	
0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
*-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.04	

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 בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

**נמוך מפרומיל

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 2024		
מסלול ממשלתי	מסלול כללי	לכל המסלולים
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת		
-	0.01	0.01
-	-	-
-	**-	**-
-	0.03	0.03
-	**-	**-
-	0.04	0.04

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 בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

* ביום 1 ליולי 2024 בוצע מיזוג ממסלול ממשלתי (מסלול מתמזג) למסלול כללי (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 הממזג והמסלול הממוזג. **נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול ממשלתי	מסלול כללי	לכל המסלולים	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת
0.01	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך <u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.03	0.03	
-	*-	*	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.01</u>	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>	

*נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
8.68	14.94	(10.67)	11.93	14.41	15.30	מסלול כללי
-	2.75	(3.73)	4.05	-	-	מסלול ממשלתי**

*המסלול מוזג ביום 1 בינואר 2021 לתוך מסלול פיצויים ממשלתי
**המסלול מוזג ביום 1 ביולי 2024 לתוך מסלול פיצויים כללי

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(92)	(104)	החברה מנהלת*

*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			
915	1,049	1,177	דמי ניהול לחברה המנהלת
915	1,049	1,177	

אגליסט קופות גמל בע"מ

"אגליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 13 - מסיב

- א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.
- ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים (שנה קודמת – זהה).

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא קיימות כל תביעות משפטיות כנגד הקרן.
- ב. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה בסך 1,191 אלפי ש"ח. (שנה קודמת – 1,183 אלפי ש"ח).

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 מרוחק, 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.