

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

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

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים" 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". מנייה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי אנליסט ניהול קרנות נאמנות.
3. מועד הקמת הקופה – 15/12/1994.
4. סוג אישור מס הכנסה – מרכזית לפיצויים, מספר אישור מס הכנסה: 2086
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עמית מעביד
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה- בשנת 2024 בוצע שינוי בתקנון הקופה וזאת בעקבות המיזוג, ראה סעיף 8 לעיל.
8. 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.
9. 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.
10. בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים התשס"ה-2005, משנת 2008, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת בקופות מרכזיות לפיצויים הפקדות כספים ו/או קבלת עמיתים חדשים, למעט העברת כספי עמיתים שהיו עמיתים כדין בקופה מרכזית לפיצויים ב-31 בדצמבר 2007, בין קופות מרכזיות לפיצויים אחרות. ביוני 2017 הוציאה רשות המיסים את חוזר 4/17 "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים". עיקר החוזר הנו הוראה לכלל המעסיקים להשתמש ביתרות הצבורות שלהן בקופות מרכזיות לפיצויים העולות ב-10% על היתרה המיועדת לתשלום פיצויים לעובדים שהיו קיימים ב-2007 אצל המעסיק בתוספת "סכומים במחלוקת" (סכומי פיצויים שנמצאים במחלוקת משפטית בגין אותם עובדים), (להלן – "היתרה העודפת"), לשם תשלום הפקדות שוטפות לפיצויים לכלל עובדי אותו המעסיק במהלך השנה וזאת, כל עוד קיימת יתרה עודפת כאמור. השימוש ייעשה באמצעות מתן בקשה לקופה להחזר הסכומים ששולמו על ידו לצורך הפקדות שוטפות בשנה שקדמה לשנת הבקשה להחזר

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2025 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מעבידים
241	10	11	240	

בהתאם לסעיף א.9, כל העמיתים בקופה אינם פעילים. סה"כ נכסים מנוהלים עבור חשבונות אלו מסתכמים בסך של 454,727 אלפי ש"ח.

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2025		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
79	388,964	0%-0.5%
116	63,376	0.5%-1.0%
10	358	1.0%-1.5%
36	2,029	1.5%-2.0%
241	454,727	סה"כ

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

לשנה שהסיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול	אלפי ש"ח
כללי	138

סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקופה:

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 לכתבת שורות אלו עומד המחמ על כ 4.2 שנים.

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

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

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

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

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

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

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ 10.2% בתחילת השנה לשיעור של 10.9% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ 51.7% בתחילת השנה לשיעור של 50% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ 0.4% בתחילת השנה לשיעור של 0.5% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ 20% בתחילת השנה לשיעור של כ 24.5% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ 16.9% בתחילת השנה לשיעור של כ 13.7% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ה. ניהול סיכונים:

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

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

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי ש"ח				
שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי	450,627	262	1,830	454,727
אחרים				2,008

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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 הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

א. סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

31 בדצמבר				
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
454,727	101,323	68,252	285,152	סך נכסי קופת הגמל נטו
64,321	(4,211)	-	68,532	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>519,048</u>	<u>97,112</u>	<u>68,252</u>	<u>353,684</u>	סך כל הנכסים נטו

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית (א)(ב)		שם המסלול כללי
-1%	+1%	
אחוזים	אחוזים	
2.50	(2.29)	

(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 תעודות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2025						
%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחו"ל	לא סחיר			
<u>מסה"כ</u>						
17.8	19,848	-	-	1,103	18,745	<u>ענף משק</u>
5.2	5,838	-	-	-	5,838	בנקים
1.9	2,066	299	-	294	1,473	ביטוח
21.5	24,014	1,553	74	2,012	20,375	ביומד
10.7	11,910	1,502	-	1,352	9,056	טכנולוגיה
22.8	25,445	905	-	2,163	22,377	מסחר ושרותים
6.1	6,758	-	-	2,357	4,401	נדל"ן ובינוי
1.6	1,738	-	-	413	1,325	תעשיה
12.5	13,917	-	-	192	13,725	השקעה ואחזקות
100	<u>111,534</u>	<u>4,259</u>	<u>74</u>	<u>9,886</u>	<u>97,315</u>	נפט וגז
						סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

3. סיכוני אשראי:

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

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סח"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
199,931	2,092	197,839
27,716	-	27,716
227,647	2,092	225,555

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>נכסי חוב בארץ</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
112,402	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
57,868	AA ומעלה
23,498	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
4,071	לא מדורג
197,839	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים בדירוג:
1,232	AA ומעלה
793	BBB עד A
4	נמוך מ-BBB
63	לא מדורג
2,092	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
199,931	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,232	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

	<u>נכסי חוב בחול</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
12,323	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
	A ומעלה
10,065	BBB
5,013	נמוך מ-BBB
315	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>27,716</u>	

4.1.3 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>
3.15	AA ומעלה
4.31	A
0.01	נמוך מ-BBB
0.49	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+.

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
<u>באלפי ש"ח באחוזים</u>			
10,033	4.4		בנקים
10,193	4.5		ביטוח
2,288	1.0		ביומד
3,745	1.6		טכנולוגיה
13,428	5.9		מסחר ושירותים
36,914	16.2		נדל"ן ובינוי
7,621	3.3		תעשייה
3,721	1.6		השקעה וחזקות

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

ליום 31 בדצמבר 2025

סכום	% מסה"כ	ענף משק
14,727	6.5	נפט וגז
252	0.1	אחר
124,725	54.8	אג"ח ממשלתי
227,647	100	סה"כ

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול כללי:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתיות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ נכסים
ישראל	112,402	86,414	108,575	4,458	50,068	64,321	426,238
ארה"ב	12,323	9,406	2,531	43,072	60,703	-	128,035
אחר	-	7,102	428	12,591	(55,346)	-	(35,225)
סה"כ	124,725	102,922	111,534	60,121	55,425	64,321	519,048

ו. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

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

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

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים :

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

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

בקרה פנימית על דיווח כספי :

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופה מרכזית לפיצויים
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 קופה מרכזית לפיצויים (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 קופה 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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה 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 (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

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

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב 16 במרץ, 2026

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל 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). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל 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 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

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

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

אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

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

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

נאוה לוי – מנהלת כספים

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