

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

## "אנליסט קופת גמל להשקעה"

=====

### סקירת הנהלה

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

**אנליסט קופות גמל בע"מ**

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 2
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 3
3. מידע אודות דמי ניהול..... 3
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 4
5. ניהול סיכונים..... 5
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים ..... 24

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**א. מאפיינים כלליים:**

1. קופת הגמל "אנליסט קופת גמל להשקעה" 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 הקופה – נובמבר 2016
4. סוג אישור מס הכנסה – מספר אישור מס הכנסה:
  - מסלול כללי 7834
  - מסלול מניות 7836
  - מסלול אשראי אג"ח 7837
  - מסלול כספי (שקלי) 7839
  - מסלול משולב סחיר 7842
  - מסלול עוקב מדדים גמיש 7843
  - מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות 7986
  - מסלול עוקב מדד S&P500 13854
  - מסלול עוקב מדדי מניות 15309
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עצמאים
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:**

1. **יחס נזילות**—קופת גמל להשקעה הינה קופת גמל לכספי עצמאי. בהתאם לתקנון הקופה ניתן למשוך את הכספים הצבורים לזכות העמית בכל מועד.
2. **שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2024 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):**

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	עצמאים
126,176	11,134	42,470	94,840	
<b>ליום 31.12.2025</b>				
<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר</u>			
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>			
4,525,028	63,428	חשבונות פעילים		
7,832,220	62,748	חשבונות לא פעילים		
<b>12,357,248</b>	<b>126,176</b>	<b>סה"כ</b>		
<b>ליום 31.12.2024</b>				
<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר</u>			
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>			
3,049,473	47,992	חשבונות פעילים		
5,267,425	46,848	חשבונות לא פעילים		
<b>8,316,898</b>	<b>94,840</b>	<b>סה"כ</b>		

**ג. מידע אודות דמי ניהול:**

**1. שיעור דמי הניהול:**

אנליסט קופת גמל להשקעה, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2025		
חשבונות פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
49	2,841	0%-0.25%
19,638	1,320,799	0.25%-0.50%
23,683	2,422,155	0.50%-0.75%
18,934	779,233	0.75%-1.05%
<b>63,428</b>	<b>4,525,028</b>	<b>סה"כ</b>
ליום 31 בדצמבר 2025		
חשבונות לא פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
100	11,352	0%-0.25%
19,369	2,156,011	0.25%-0.50%
26,495	4,603,568	0.50%-0.75%
17,908	1,061,289	0.75%-1.05%
<b>62,748</b>	<b>7,832,220</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :  
**ליום 31 בדצמבר 2025**

אלפי ש"ח	מסלול
795	כללי
2,232	מניות
8	אשראי ואג"ח
5	כספי (שקלי)
140	משולב סחיר
196	עוקב מדדים גמיש
38	אג"ח משולב מניות
382	מחקה מדד S&P
136	עוקב מדדי מניות
<b>3,932</b>	<b>סה"כ</b>

**ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות בשנת 2025 :**

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 ממשלתית:** המשך הארכת מחי"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.**

# אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופות גמל להשקעה"

## סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

להלן פירוט הנתונים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 13.33% בתחילת השנה לשיעור של 12.84% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 54.80% השנה לשיעור של 53.52% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 1.68% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.69% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 14.82% בתחילת השנה לשיעור של כ- 19.87% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 14.51% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.09% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 13.76% בתחילת השנה לשיעור של 7.34% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 35.63% השנה לשיעור של 32.65% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 21.06% בתחילת השנה לשיעור של כ- 30.5% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 27.28% בתחילת השנה לשיעור של כ- 27.33% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 4.49% בתחילת השנה לשיעור של 6.72% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 74.72% השנה לשיעור של 75.27% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 0.22% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.26% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירדו בשנת 2025 משיעור של כ- 20.63% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.7% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול כספי (שקלי)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 6.87% בתחילת השנה לשיעור של 12.48% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 92.80% השנה לשיעור של 87.14% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 0.46% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.38% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול משולב סחיר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 13.76% בתחילת השנה לשיעור של 8.84% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 58.08% השנה לשיעור של 62.22% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 27.17% בתחילת השנה לשיעור של כ- 27.85% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים גמיש

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 4.36% בתחילת השנה לשיעור של 3.19% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 0% השנה לשיעור של 1.44% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 95.71% בתחילת השנה לשיעור של כ- 95.44% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח משולב מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 6.28% בתחילת השנה לשיעור של 9.49% בסופה.

## אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

### סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 72.61% השנה לשיעור של 67.71% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 0.22% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.58% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 4.98% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.42% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 15.81% בתחילת השנה לשיעור של כ- 14.46% בסופה.

### אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 2.96% בתחילת השנה לשיעור של 3.54% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של 38.54% השנה לשיעור של 41.94% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 57.42% בתחילת השנה לשיעור של כ- 52.72% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול עוקב מדדי מניות (המסלול נפתח בחודש יולי 2024)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול נטו ירד בשנת 2025 משיעור של כ- 5.74% בתחילת השנה לשיעור של 4.06% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 9.74% השנה לשיעור של 10.52% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול נטו עלה בשנת 2025 משיעור של כ- 83.98% בתחילת השנה לשיעור של כ- 84.58% בסופה.

### 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.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**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.

**ניתוח נזילות:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

<b>באחוזים</b>		<b>באלפי ש"ח</b>			<b>נכסים נזילים וסחירים</b>	<b>שם מסלול</b>
<b>יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה</b>	<b>סה"כ נכסים</b>	<b>אחרים</b>	<b>מח"מ של מעל שנה</b>	<b>מח"מ של עד שנה</b>		
99.48	3,814,344	21,205	64,425	121	3,728,593	מסלול כללי
100.99	5,946,468	196	-	-	5,94,6272	מסלול מניות
100.52	77,969	-	197	4	77,768	מסלול אשראי ואג"ח
100.65	46,754	-	-	-	46,754	מסלול כספי שקלי
100.25	234,686	-	-	-	234,686	מסלול משולב סחיר
102.07	705,897	-	-	-	705,897	מסלול עוקב מדדים גמיש
100.44	169,600	957	980	9	167,654	מסלול אשראי ואג"ח עד 25%
101.49	1,218,399	(11,429)	-	-	1,229,828	מסלול מחקה מדד S&P500
100.87	143,131	-	-	-	143,131	מסלול עוקב מדדי מניות

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**3. סיכוני שוק:**

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי 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 ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

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

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

**א. סיכון מדד וסיכון מטבע:**

**מסלול כללי:**

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,814,344	654,380	727,330	2,432,634	
669,337	8,613	-	660,724	
<b>4,483,681</b>	<b>662,993</b>	<b>727,330</b>	<b>3,093,358</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

31 בדצמבר				<u>מסלול מניות:</u>
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,946,468	1,619,890	-	4,326,578	סך נכסי קופת הגמל נטו
2,308,043	(149,534)	-	2,457,577	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>8,254,511</b>	<b>1,470,356</b>	<b>-</b>	<b>6,784,155</b>	סך כל הנכסים נטו

מסלול אשראי ואג"ח:

31 בדצמבר				<u>מסלול כספי שקלי:</u>
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,969	2,809	34,977	40,183	סך נכסי קופת הגמל נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול משולב</u> <u>סחיר:</u>
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46,754	-	-	46,754	סך נכסי קופת הגמל נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול משולב</u> <u>סחיר:</u>
2025				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
234,686	226,131	-	8,555	סך נכסי קופת הגמל נטו
43,050	-	-	43,050	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>277,736</b>	<b>226,131</b>	<b>-</b>	<b>51,605</b>	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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	
705,897	-	-	705,897	סך נכסי קופת הגמל נטו
25,707	-	-	25,707	חשיפה לנכסי בסיס
<u>731,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>731,604</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% 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	
169,600	23,196	53,143	93,261	סך נכסי קופת הגמל נטו
7,462	(2,823)	-	10,285	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>177,062</u>	<u>20,373</u>	<u>53,143</u>	<u>103,546</u>	סך כל הנכסים נטו

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	
1,218,399	767,516	-	450,883	סך נכסי קופת הגמל נטו
992,395	411,829	-	580,566	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>2,210,794</u>	<u>1,179,345</u>	<u>-</u>	<u>1,031,449</u>	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**מסלול עוקב מדדי מניות:**

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2025				
סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
143,131	138,543	-	4,588	
21,356	-	-	21,356	
<b>164,487</b>	<b>138,543</b>	<b>-</b>	<b>25,944</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

**ב. סיכון ריבית:**

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

**ניתוח שינוי רגישות  
בשיעור הריבית(א)(ב)**

אחוזים		שם המסלול
-1%	+1%	
2.77	(2.53)	כללי
0.12	(0.12)	מניות
3.61	(3.44)	אשראי ואג"ח
0.27	(0.27)	כספי שקלי
-	-	משולב סחיר
-	-	עוקב מדדים גמיש
3.38	(3.09)	אשראי ואג"ח עד 25%
0.13	(0.13)	מחקה מדד S&P500
-	-	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**  
**"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:**

**מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזי	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בנקים	129,038	5,526	-	134,564	17.7		
ביטוח	55,259	903	-	58,444	7.7		
ביומד	18,092	1,550	-	30,768	4.1		
טכנולוגיה	123,374	8,736	102	139,494	18.4		
מסחר ושרותים	71,593	11,856	-	88,122	11.6		
נדל"ן ובינוי	121,072	17,507	-	149,343	19.7		
תעשייה	28,265	7,225	-	35,490	4.7		
השקעה ואחזקות	5,370	751	-	6,121	0.8		
נפט וגז	113,620	1,409	-	116,036	15.3		
אחר	-	-	-	-	-		
<b>סך הכל השקעה במכשירים</b>	<b>665,683</b>	<b>55,463</b>	<b>102</b>	<b>758,382</b>	<b>100</b>		

**מסלול מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2025

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בנקים	379,125	15,879	-	396,049	21.8		
ביטוח	135,134	2,185	-	142,087	7.8		
ביומד	43,090	2,994	-	73,776	4.1		
טכנולוגיה	259,055	20,852	312	299,883	16.5		
מסחר ושרותים	166,960	30,347	-	212,643	11.7		
נדל"ן ובינוי	293,621	27,006	-	338,191	18.6		
תעשייה	59,914	15,973	-	75,887	4.2		
השקעה ואחזקות	12,850	2,300	-	15,150	0.8		
נפט וגז	257,090	2,054	-	261,800	14.4		
אחר	-	-	-	-	-		
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>1,606,839</b>	<b>119,590</b>	<b>312</b>	<b>1,815,466</b>	<b>100</b>		

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**מסלול משולב סחיר:**

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	אלפי ש"ח	
-	-	-	234	100	-	-
-	-	-	234	100	-	-

**מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	ענף משק	אלפי ש"ח	
24	2,467	-	2,491	19.8	בנקים	-	-
-	455	-	455	3.6	ביטוח	-	-
30	80	-	110	0.9	ביומד	-	-
427	1,966	3	2,396	19	טכנולוגיה	-	-
136	741	-	877	7	מסחר ושרותים	-	-
697	2,687	184	3,568	28.3	נדל"ן ובינוי	-	-
132	418	-	550	4.4	תעשייה	-	-
-	192	-	192	1.5	השקעה ואחזקות	-	-
96	1,855	-	1,951	15.5	נפט וגז	-	-
1,542	10,861	187	12,590	100	סך הכל השקעה במכשירים הוניים	-	-

**ו. סיכומי אשראי:**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

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:

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,953,570	64,546	1,889,024
153,996	-	153,996
<b>2,107,566</b>	<b>64,546</b>	<b>2,043,020</b>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>	
אלפי ש"ח	
1,096,695	
568,918	
193,900	
29,511	
<b>1,889,024</b>	
11,017	
3,128	
1	
5	
50,371	
24	
<b>64,546</b>	
<b>1,953,570</b>	
<b>65,209</b>	
86,407	
55,639	
11,427	
523	
-	
<b>153,996</b>	

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

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 לעמיתים

הלוואות לאחרים

**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

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.2 מסלול מניות**

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
<u>אלפי ש"ח</u>			
1,798,664	-	1,798,664	בארץ
144,992	-	144,992	בחו"ל
<b>1,943,656</b>	<b>-</b>	<b>1,943,656</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
		<u>נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות פיקדונות בבנקים
		דירוג AA
		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		דירוג:
		A ומעלה
		BBB
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
		<b>מזה נכסים מדורגים בדירוג פנימי</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**4.3 מסלול אשראי ואג"ח  
4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
56,378	201	56,177	בארץ
2,546	-	2,546	בחו"ל
<b>58,924</b>	<b>201</b>	<b>58,723</b>	סך הכל נכסי חוב

**4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
34,706		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		AA ומעלה
16,793		BBB עד A
4,356		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
322		
<b>56,177</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
185		AA ומעלה
12		BBB עד A
4		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
<b>201</b>		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>56,378</b>		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
<b>118</b>		<b>מזה נכסי חוב בדירוג פנימי</b>
		<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
2,427		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג::
		A ומעלה
17		BBB
102		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
-		
<b>2,546</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**4.4 מסלול נכסי שקלי**

**4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
<b>אלפי ש"ח</b>		
40,808	-	40,808
<b>40,808</b>	<b>-</b>	<b>40,808</b>

בארץ  
סך הכל נכסי חוב

**4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>
<b>אלפי ש"ח</b>
37,985
2,169
654
<b>40,808</b>

**נכסי חוב בארץ**  
**נכסי חוב סחירים בארץ**  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**  
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**  
**סך הכל נכסי חוב בארץ**

-
-
-
<b>40,808</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.5 מסלול משולב סחיר**

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
-	-	-
146,010	-	146,010
<b>146,010</b>	<b>-</b>	<b>146,010</b>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

4.5.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח
אלפי ש"ח
-
<b>-</b>

נכסי חוב בארץ  
נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות  
**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

נכסי חוב בחול  
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 סחירים בחו"ל**

95,497
47,788
2,725
-
-
<b>146,010</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.6 מסלול עוקב מדדי מניות**

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	-	-
15,061	-	15,061
<b>15,061</b>	<b>-</b>	<b>15,061</b>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
15,061
<b>15,061</b>
<b>15,061</b>

נכסי חוב בחו"ל  
נכסי חוב סחירים בחו"ל  
אגרות חוב ממשלתיות  
**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**  
  
**סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

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 אלפי ש"ח	סחירים	
108,350	7,479	107,361	בארץ
989	-	989	בחו"ל
<b>115,829</b>	<b>7,479</b>	<b>108,350</b>	סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
62,960	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
	AA ומעלה	
26,200	BBB עד A	
15,265	לא מדורג	
2,936		
<b>107,361</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
821	AA ומעלה	
167	BBB עד A	
1	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
-	הלוואות לאחרים	
<b>989</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
<b>108,350</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>	
<b>594</b>	<b>מזה נכסי חוב בדירוג פנימי</b>	
	נכסי חוב בחו"ל	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
2,369	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
3,093	A ומעלה	
1,896	BBB	
121	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
<b>7,479</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**4.8.1 מסלול מחקה מדד S&P 500**  
**4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
398,783	-	398,783
112,260	-	112,260
<b>511,043</b>	<b>-</b>	<b>511,043</b>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

**4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		<b>נכסי חוב בארץ</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
398,783		אגרות חוב ממשלתיות	
<b>398,783</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
		<b>נכסי חוב בחול</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	
112,260		אגרות חוב ממשלתיות	
<b>112,260</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	

**4.9 מסלול עוקב מדדים גמיש**

**4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
10,194	-	10,194
-	-	-
<b>10,194</b>	<b>-</b>	<b>10,194</b>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

**4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>		<b>נכסי חוב בארץ</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
10,194		אגרות חוב ממשלתיות	
<b>10,194</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>	
<b>10,194</b>			

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. **ניהול סיכונים** (המשך):

4. **סיכוני אשראי** (המשך):

**4.8 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:**

**נכסי חוב שאינם סחירים**

מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	לפי דירוג (*)
2.87	2.71	2.92	AA ומעלה
4.15	4.72	4.11	A
0.01	0.01	0.01	נמוך מ BBB
-	-	4.47	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+.

**4.9 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:**

**4.9.1 מסלול כללי:**

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
125,067	5.9	בנקים
57,318	2.7	ביטוח
9,639	0.5	ביומד
18,542	0.9	טכנולוגיה
158,450	7.5	מסחר ושירותים
346,231	16.4	נדל"ן ובינוי
41,378	2	תעשייה
32,560	1.5	השקעה ואחוקות
134,962	6.4	נפט וגז
317	-	אחר
1,183,102	56.1	אג"ח ממשלתי
<b>2,107,566</b>	<b>100</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9.2 מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום באלפי % מסה"כ	ש"ח
באחוזים	
100	1,943,656
<b>100</b>	<b>1,943,656</b>

ענף משק  
אג"ח ממשלתי

4.9.3 מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025	
סכום באלפי % מסה"כ	ש"ח
באחוזים	
7.8	4,621
3.1	1,830
-	-
0.06	336
4.4	2,605
13.6	8,025
1.3	761
1.2	703
4.9	2,900
-	10
63	37,133
<b>100</b>	<b>58,924</b>

ענף משק  
בנקים  
ביטוח  
ביומד  
טכנולוגיה  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז  
אחר  
אג"ח ממשלתי

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**4. סיכומי אשראי (המשך):**

**4.9 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):**

**4.9.4 מסלול כספי שקלי:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
690	1.7	בנקים
73	0.2	ביטוח
49	0.1	טכנולוגיה
1,142	2.8	מסחר ושירותים
127	0.3	נדל"ן ובינוי
80	0.2	תעשייה
397	1	נפט וגז
265	0.6	אחר
37,985	93.1	אג"ח ממשלתי
<b>40,808</b>	<b>100</b>	

**4.9.5 מסלול משולב סחיר:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
2,447	1.7	בנקים
-	-	ביטוח
8,086	5.5	ביומד
11,085	7.6	טכנולוגיה
17,281	11.8	מסחר ושירותים
11,614	8	תעשייה
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
95,497	65.4	אג"ח ממשלתי
<b>146,010</b>	<b>100</b>	

**4.9.6 מסלול עוקב מדד S&P500:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
<b>511,043</b>	<b>100</b>	אג"ח ממשלתי

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופות גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**4.9.7 מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
6,171	5.3	בנקים
4,588	4	ביטוח
589	0.5	ביומד
1,433	1.2	טכנולוגיה
4,859	4.2	מסחר ושירותים
20,698	17.9	נדל"ן ובינוי
2,114	1.8	תעשייה
2,314	2	השקעה ואחוקות
7,696	6.6	נפט וגז
38	-	אחר
65,329	56.4	אג"ח ממשלתי
<b>115,829</b>	<b>100</b>	

**4.9.8 מסלול עוקב מדדי מניות**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
<b>15,061</b>	<b>100</b>	אג"ח ממשלתי

**4.9.9 מסלול עוקב מדדים גמיש**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
<b>10,194</b>	<b>100</b>	אג"ח ממשלתי

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**1. סיכונים גאוגרפיים:**

**1. מסלול כללי**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
5,655,157	2,308,043	599,555	110,229	737,809	802,826	1,096,695	ישראל
970,140	-	573,658	247,853	20,164	42,058	86,407	ארה"ב
(502,910)	-	(574,156)	41,652	409	29,185	-	אחר
<b>6,122,387</b>	<b>2,308,043</b>	<b>599,057</b>	<b>399,734</b>	<b>758,382</b>	<b>874,069</b>	<b>1,183,102</b>	<b>סה"כ</b>

**2. מסלול מניות:**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
4,557,862	-	411,928	585,226	1,762,044	-	1,798,664	ישראל
3,211,847	-	2,091,879	928,094	46,882	-	144,992	ארה"ב
(1,823,241)	-	(1,936,565)	106,784	6,540	-	-	אחר
<b>5,946,468</b>	<b>-</b>	<b>567,242</b>	<b>1,620,104</b>	<b>1,815,466</b>	<b>-</b>	<b>1,943,656</b>	<b>סה"כ</b>

**3. מסלול אשראי ואג"ח:**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
74,841	5,356	13,162	-	21,552	34,771	ישראל
3,063	-	461	-	239	2,363	ארה"ב
65	1	65	-	-	(1)	אחר
<b>77,969</b>	<b>5,357</b>	<b>13,688</b>	<b>-</b>	<b>21,791</b>	<b>37,133</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):**

**4. מסלול כספי שקלי:**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
89,805	43,050	7,741	1,029	37,985	ישראל
1,794	-	-	1,794	-	ארה"ב
(1,795)	-	(1,795)	-	-	אחר
<b>89,804</b>	<b>43,050</b>	<b>5,946</b>	<b>2,823</b>	<b>37,985</b>	<b>סה"כ</b>

**5. מסלול משולב סחיר:**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
48,755	25,707	23,035	-	-	13	-	ישראל
239,965	-	41,203	52,531	234	50,500	95,497	ארה"ב
(28,327)	-	(41,120)	12,793	-	-	-	אחר
<b>260,393</b>	<b>25,707</b>	<b>23,118</b>	<b>65,324</b>	<b>234</b>	<b>50,513</b>	<b>95,497</b>	<b>סה"כ</b>

**6. מסלול עוקב מדדים גמיש:**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
739,067	7,462	47,686	673,725	-	-	10,194	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
(25,708)	-	(25,708)	-	-	-	-	אחר
<b>713,359</b>	<b>7,462</b>	<b>21,978</b>	<b>673,725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,194</b>	<b>סה"כ</b>

**7. מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות:**

נכסים סה"כ	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
1,139,980	992,395	14,651	12,354	12,444	45,176	62,960	ישראל
26,440	-	8,525	10,038	184	5,324	2,369	ארה"ב
(4,425)	-	(5,345)	958	(38)	-	-	אחר
<b>1,161,995</b>	<b>992,395</b>	<b>17,831</b>	<b>23,350</b>	<b>12,590</b>	<b>50,500</b>	<b>65,329</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ  
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**8. מסלול גמל מחקה מדד S&P:**

סה"כ נכסים	חשיפה מאזנית	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
908,456	21,356	488,317	-	-	398,783	ישראל
1,334,922	-	580,566	642,096	-	112,260	ארה"ב
(1,003,623)	-	(1,003,623)	-	-	-	אחר
<b>1,239,755</b>	<b>21,356</b>	<b>65,260</b>	<b>642,096</b>	<b>-</b>	<b>511,043</b>	<b>סה"כ</b>

**9. מסלול עוקב מדדי מניות**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
7,021	7,021	-	-	-	-	ישראל
157,482	21,356	121,065	-	-	15,061	ארה"ב
(21,372)	(21,363)	(9)	-	-	-	אחר
<b>143,131</b>	<b>7,014</b>	<b>121,056</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,061</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**ז. 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 במכוון 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  
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**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.

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופת גמל להשקעה**  
**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 קופת גמל להשקעה (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 קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת 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 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 (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 תהפוכה 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

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט קופת גמל להשקעה"**

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט קופת גמל להשקעה (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.

יו"ר הדירקטוריון : \_\_\_\_\_ (חתימה)  
מנכ"ל : \_\_\_\_\_ (חתימה)  
מנהלת כספים : \_\_\_\_\_ (חתימה)

תאריך אישור הדוח : 16 במרץ, 2026

## אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

### הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

-----  
מנהלת כללית

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

## אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

### הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

-----  
מנהלת כספים

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