

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

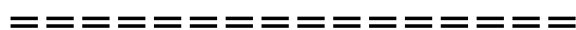
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ



תוכן עניינים

3	..... דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אנליסט קופת גמל להשקעה
4	..... מאזנים לכל המסלולים
7	..... דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים
11	..... דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים
15	..... באור 1 – כללי
17	..... באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
18	..... באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
20	..... באור 3-חייבים ויתרות חובה
22	..... באור 4-נכסי חוב סחירים
24	..... באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים
25	..... באור 6-מניות
26	..... באור 7 -השקעות אחרות
29	..... באור 8- זכאים ויתרות זכות
32	..... באור 9- דמי ניהול
33	..... באור 10- הוצאות ישירות
40	..... באור 11 – תשואת מסלולי השקעה
41	..... באור 12 –יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
41	..... באור 13 - מסים
41	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
43	..... באור 15 - התפתחויות אחרות

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתי אנליסט קופת גמל להשקעה

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של **אנליסט קופת גמל להשקעה** (להלן: "הקופה") אשר מנוהלת על ידי אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד, **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 וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את 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 בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית 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 מזוהים 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 קופת גמל להשקעה"

מאזנים לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
969,398	1,046,408		רכוש שוטף
241,340	206,560	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,210,738	1,252,968		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
3,598,485	4,883,355	4	נכסי חוב סחירים
41,553	65,736	5	נכסי חוב שאינם סחירים
1,186,004	2,586,672	6	מניות
2,394,894	3,591,004	7	השקעות אחרות
7,220,936	11,126,767		
8,431,674	12,379,735		סך כל הנכסים
114,776	22,487	8	זכאים ויתרות זכות
8,316,898	12,357,248		זכויות העמיתים
8,431,674	12,379,735		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נאוה לוי מנהלת כספים אנליסט קופות גמל בע"מ	אילנה פרימו מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	יצחק אסטרייכר יו"ר הדירקטוריון אנליסט קופות גמל בע"מ	16.03.2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות הכנסות והוצאות לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
12,563	26,794	(262,370)		הכנסות (הפסדים)
				מזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות
11,927	112,611	141,512		מנכסי חוב סחירים
53,492	4,933	(11,149)		מנכסי חוב שאינם סחירים
64,574	237,428	707,440		ממניות סחירות
433,515	737,177	989,648		מהשקעות אחרות
563,508	1,092,149	1,827,451		סך כל ההכנסות מהשקעות
576,071	1,118,943	1,565,081		סך כל ההכנסות
				הוצאות
22,517	39,153	61,602	9	דמי ניהול
2,144	3,077	3,932	10	הוצאות ישירות
2,428	3,625	3,810	13	מיסים
27,089	45,855	69,344		
548,982	1,073,088	1,495,737		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר אלפי ₪	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
(1,568)	(38,114)	(888)	270	(6,148)	58	117	(168,783)	(47,314)	הכנסות (הפסדים)
									מזומנים ושווי מזומנים
									מהשקעות
(1,135)	14,766	5,634	3	(11,848)	1,696	2,860	41,797	87,739	מנכסי חוב סחירים
24	(3,502)	165	-	-	-	7	(6,108)	(1,735)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	4,421	-	(193)	-	-	479,946	223,266	ממניות
13,893	61,678	4,789	121,403	13,971	8	645	603,693	169,568	מהשקעות אחרות
12,782	72,942	15,009	121,406	1,930	1,704	3,512	1,119,328	478,838	סך כל ההכנסות מהשקעות
11,214	34,828	14,121	121,676	(4,218)	1,762	3,629	950,545	431,524	סך כל ההכנסות
									הוצאות
613	7,232	838	1,783	1,977	237	353	29,528	19,041	דמי ניהול
136	382	38	196	140	5	8	2,232	795	הוצאות ישירות
98	4	24	-	229	-	-	2,531	924	מיסים
847	7,618	900	1,979	2,346	242	361	34,291	20,760	סך כל ההוצאות
10,367	27,210	13,221	119,697	(6,564)	1,520	3,268	916,254	410,764	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר אלפי ₪	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
									הכנסות (הפסדים)
(34)	2,969	255	86	2,698	85	76	10,185	10,474	מזומנים ושווי מזומנים
									מהשקעות
20	15,207	2,951	-	4,817	1,214	1,264	46,197	40,941	מנכסי חוב סחירים
-	-	133	-	-	-	13	-	4,787	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	838	(4,499)	(21)	-	-	170,354	70,756	ממניות
1,151	152,132	3,563	12,061	30,653	173	403	415,025	122,016	מהשקעות אחרות
1,171	167,339	7,485	7,562	35,449	1,387	1,680	631,576	238,500	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,137	170,308	7,740	7,648	38,147	1,472	1,756	641,761	248,974	סך כל ההכנסות
									הוצאות
83	5,009	580	140	2,210	197	216	18,764	11,954	דמי ניהול
34	477	28	38	174	4	4	1,619	699	הוצאות ישירות
17	178	24	2	292	-	-	2,322	790	מיסים
134	5,664	632	180	2,676	201	220	22,705	13,443	סך כל ההוצאות
1,003	164,644	7,108	7,468	35,471	1,271	1,536	619,056	235,531	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניית	מסלול פסיבי כללי	מסלול חו"ל	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ₪	מסלול אג"ח	מסלול מניית	מסלול כללי	
(758)	183	44	194	48	17	6,345	6,490	הכנסות (הפסדים)
								מזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
888	2,410	9	2,185	1,054	925	(16,215)	20,671	מנכסי חוב סחירים
-	(17)	-	-	4	30	42,154	11,321	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	263	-	47	-	-	45,481	18,783	ממניות
32,578	2,443	774	12,104	3	280	298,495	86,838	מהשקעות אחרות
33,466	5,099	783	14,336	1,061	1,235	369,915	137,613	סך כל ההכנסות מהשקעות
32,708	5,282	827	14,530	1,109	1,252	376,260	144,103	סך כל ההכנסות
								הוצאות
1,051	485	46	787	162	167	12,045	7,774	דמי ניהול
249	26	7	136	5	7	1,155	559	הוצאות ישירות
163	21	4	128	-	-	1,577	535	מיסים
1,463	532	57	1,051	167	174	14,777	8,868	סך כל ההוצאות
31,245	4,750	770	13,479	942	1,078	361,483	135,235	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,951,599	4,612,791	8,316,898	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
970,464	2,284,487	2,800,340	תקבולים מדמי גמולים
(375,999)	(578,097)	(730,942)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
668,891	1,186,282	1,108,539	העברות מקופות גמל
605,821	964,472	1,584,739	העברות בין מסלולים
1,274,712	2,150,754	2,693,278	
			העברות צבירה מהקופה
-	-	(370)	העברות לחברות ביטוח
(442)	(1,547)	(9,833)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(150,704)	(260,106)	(623,121)	העברות לקופות גמל
(605,821)	(964,472)	(1,584,739)	העברות בין מסלולים
(756,967)	(1,226,125)	(2,218,063)	
517,745	924,629	475,215	העברות צבירה, נטו
548,982	1,073,088	1,495,737	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,612,791	8,316,898	12,357,248	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים 2025

<u>מסלול עוקב מדדי מניות</u>	<u>מסלול מחקה מדד S&P500</u>	<u>מסלול אג"ח משולב מניות</u>	<u>מסלול עוקב מדדים גמיש</u>	<u>מסלול משולב סחיר</u>	<u>מסלול כספי(שקלי)</u>	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
אלפי ש"ח									
57,981	1,287,898	112,937	64,121	388,445	37,355	39,917	3,879,193	2,449,051	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
46,047	339,149	41,536	168,826	52,671	9,963	18,079	1,207,072	916,997	תקבולים מדמי גמולים
(7,935)	(135,897)	(16,630)	(17,250)	(25,457)	(17,150)	(10,296)	(296,229)	(204,098)	תשלומים לעמיתים <u>העברות צבירה לקופה</u>
18,957	82,840	14,398	88,589	7,507	2,485	8,009	460,538	425,216	העברות מקופות גמל
73,516	150,928	53,508	364,819	20,156	72,913	59,850	476,557	312,492	העברות בין מסלולים
92,473	233,768	67,906	453,408	27,663	75,398	67,859	937,095	737,708	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
-	(16)	-	-	-	-	-	-	(354)	העברות לחברות ביטוח
-	(360)	(1,189)	-	-	(936)	-	(1,232)	(6,116)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(6,091)	(98,800)	(7,281)	(16,854)	(28,779)	(2,555)	(4,565)	(287,848)	(170,348)	העברות לקופות גמל
(49,711)	(434,553)	(40,900)	(66,051)	(173,293)	(56,841)	(36,293)	(407,837)	(319,260)	העברות בין מסלולים
(55,802)	(533,729)	(49,370)	(82,905)	(202,072)	(60,332)	(40,858)	(696,917)	(496,078)	
36,671	(299,961)	18,536	370,503	(174,409)	15,066	27,001	240,178	241,630	העברות צבירה, נטו
10,367	27,210	13,221	119,697	(6,564)	1,520	3,268	916,254	410,764	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
143,131	1,218,399	169,600	705,897	234,686	46,754	77,969	5,946,468	3,814,344	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים 2024

מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי(שקלי) אלפי ש"ח	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	445,363	78,800	9,918	273,217	29,662	28,864	2,283,735	1,463,232	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
20,828	400,652	27,015	21,735	109,413	9,714	12,088	976,077	706,965	תקבולים מדמי גמולים
(848)	(100,759)	(11,602)	(2,006)	(29,229)	(12,804)	(8,277)	(255,764)	(156,808)	תשלומים לעמיתים <u>העברות צבירה לקופה</u>
9,711	139,796	15,142	10,412	64,845	4,448	5,260	505,785	430,883	העברות מקופות גמל
35,423	424,852	23,059	28,027	48,259	43,430	27,223	213,664	120,535	העברות בין מסלולים
45,134	564,648	38,201	38,439	113,104	47,878	32,483	719,449	551,418	
-	-	-	-	-	-	-	(961)	(586)	<u>העברות צבירה מהקופה</u> העברות לקרנות פנסיה חדשות
(771)	(68,473)	(3,214)	(755)	(12,398)	(797)	(2,862)	(112,650)	(58,186)	העברות לקופות גמל
(7,365)	(118,177)	(23,371)	(10,678)	(101,133)	(37,569)	(23,915)	(349,749)	(292,515)	העברות בין מסלולים
(8,136)	(186,650)	(26,585)	(11,433)	(113,531)	(38,366)	(26,777)	(463,360)	(351,287)	
36,998	377,998	11,616	27,006	(427)	9,512	5,706	256,089	200,131	העברות צבירה, נטו
1,003	164,644	7,108	7,468	35,471	1,271	1,536	619,056	235,531	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
57,981	1,287,898	112,937	64,121	388,445	37,355	39,917	3,879,193	2,449,051	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים לשנת 2023

מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול פסיבי כללי	מסלול חו"ל	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
13,045	80,082	6,150	19,894	33,630	25,664	1,642,363	1,130,771	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
112,185	11,900	2,377	71,584	6,331	5,302	457,365	303,420	תקבולים מדמי גמולים
(26,208)	(13,969)	(1,232)	(10,933)	(8,892)	(5,020)	(171,652)	(138,093)	תשלומים לעמיתים
88,351	7,802	1,737	84,162	3,238	2,434	264,837	216,330	<u>העברות צבירה לקופה</u>
276,026	12,448	4,981	119,758	32,938	14,990	92,592	52,088	העברות מקופות גמל
364,377	20,250	6,718	203,920	36,176	17,424	357,429	268,418	העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	-	(56)	(386)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(14,538)	(4,640)	(134)	(1,812)	(3,491)	(1,219)	(79,159)	(45,711)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34,743)	(19,573)	(4,731)	(22,915)	(35,034)	(14,365)	(284,038)	(190,422)	העברות לקופות גמל
(49,281)	(24,213)	(4,865)	(24,727)	(38,525)	(15,584)	(363,253)	(236,519)	העברות בין מסלולים
315,096	(3,963)	1,853	179,193	(2,349)	1,840	(5,824)	31,899	העברות צבירה, נטו
31,245	4,750	770	13,479	942	1,078	361,483	135,235	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
445,363	78,800	9,918	273,217	29,662	28,864	2,283,735	1,463,232	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. אנליסט קופת גמל להשקעה:

קופת הגמל "אנליסט קופת גמל להשקעה", הינה קופת גמל מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005". הקרן מנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ.

מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. אנליסט גמל להשקעה כללי – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ב. אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% במניות – נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל להשקעה עד 20% מניות" ל"אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח עד 25% מניות"

ג. אנליסט גמל להשקעה מניות – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ד. אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר – נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול

ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל להשקעה חו"ל" ל"אנליסט גמל להשקעה משולב סחיר"

ה. אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, וני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידיים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידיים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול מ"אנליסט גמל להשקעה אג"ח" ל"אנליסט גמל להשקעה אשראי ואג"ח".

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

א. אנליסט קופת גמל להשקעה (המשך):

ו. אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש – נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות או מדדי אג"ח קונצרני או מדדי אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, ולכל הפחות אחר שלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל להשקעה פאסיבי – כללי" ל"אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש".**

ז. אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים אשר אינם צמודים ואינם חשופים לסיכונים מטבע (פרט למטבע השקל החדש): פיקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות נקובות בש"ח, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות (סחירות ושאינן סחירות), בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. **ביום 1.7.2024 שונה שם והתמחות המסלול מ"אנליסט גמל להשקעה שקלי טווח קצר" ל"אנליסט גמל להשקעה כספי (שקלי)".**

ח. אנליסט גמל להשקעה מדד S&P500 – נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P.500. **המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר 2022.**

ט. אנליסט גמל להשקעה עוקב מדדי מניות - נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ובשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, אחר מדדי מניות ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור שאינם דומים. שיעור המעקב אחר כל אחד משלושת המדדים, ששיעורם מסך נכסי המסלול הוא הגדול ביותר, לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 50% מנכסי המסלול. **המסלול החל את פעילותו בחודש יולי 2024.**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי (המשך)

- ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה –
הקופה – אנליסט קופת גמל להשקעה.
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 וחסכון.
הממונה – הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

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

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 וחסכון 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 וחסכון 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 קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסי הקופה

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

החברה הזוכה במכרז - חברת "מרווח הוגן".

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

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

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן.
- 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
- ניירות ערך סחירים:
 - ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
 - ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
 - נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר - בהתאם להחלטת ועדת השקעות.
 - 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.
- מניות ואגרות חוב דלות סחירות:
 - מניות דלות סחירות - לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
 - אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.
- 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

6. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

- אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים- מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:
 - א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
 - ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- כתבי אופציות – לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושולס.
- חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים בגין עסקה ספציפית, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים בסעיף חייבים ויתרות חובה או בסעיף זכאים ויתרות זכות בהתאם ליתרה של כל עסקה.
- ניירות ערך המושעים ממסחר:
 - א. מניות-בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
 - ב. אגרות חוב- בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.

1. 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

2. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין שלה דולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
באחוזים	באחוזים	באחוזים

3.34

3.43

2.36

שיעור עליית המדד מחירים לצרכן
(לפי המדד הידוע)

3.07

0.55

(12.53)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של
הדולר

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 3-חייבים ויתרות חובה

ההרכב לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,373	3,793	ריבית ודיבידנד לקבל
17	39	מוסדות
237,950	202,728	בטחונות בגין נגזרים
241,340	206,560	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 3-חייבים ויתרות חובה (המשך)

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025								
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
9	-	78	-	50	-	35	1,607	2,014
-	-	-	-	-	-	-	28	11
1,316	34,199	628	-	2,415	-	-	128,549	35,621
<u>1,325</u>	<u>34,199</u>	<u>706</u>	<u>-</u>	<u>2,465</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>130,184</u>	<u>37,646</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2024								
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח								
8	11	74	-	104	8	17	1,740	1,411
-	-	-	-	-	-	-	12	5
713	37,704	477	-	6,119	-	-	155,458	37,479
<u>721</u>	<u>37,715</u>	<u>551</u>	<u>-</u>	<u>6,223</u>	<u>8</u>	<u>17</u>	<u>157,210</u>	<u>38,895</u>

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4-נכסי חוב סחירים

א. ההרכב לכל המסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,960,179	3,899,000
625,420	958,964
12,886	25,391
3,598,485	4,883,355

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025									
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר אלפי ש"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
15,061	511,043	65,329	10,194	95,497	37,985	37,133	1,943,656	1,183,102	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	47,799	-	50,513	2,823	20,861	-	836,968	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	1,712	-	-	-	729	-	22,950	שניתנות להמרה
15,061	511,043	114,840	10,194	146,010	40,808	58,723	1,943,656	2,043,020	סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 4-נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024									
מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר אלפי ש"ח	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
5,650	496,405	46,383	-	150,603	32,423	17,793	1,382,285	828,637	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	34,918	-	74,935	2,244	11,983	-	501,340	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	698	-	63	-	50	-	12,075	שאינן ניתנות להמרה
<u>5,650</u>	<u>496,405</u>	<u>81,999</u>	<u>-</u>	<u>225,601</u>	<u>34,667</u>	<u>29,826</u>	<u>1,382,285</u>	<u>1,342,052</u>	שניתנות להמרה
									סך הכל נכסי חוב סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 5-נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,585	15,341
35,929	50,371
39	24
41,553	65,736

א. ההרכב לכל המסלולים:

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
אלפי ש"ח					
989	-	201	-	14,151	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	50,371	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	24	הלוואות לאחרים
989	-	201	-	64,546	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
אלפי ש"ח					
244	-	87	-	5,254	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	-	-	-	35,929	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	39	הלוואות לאחרים
244	-	87	-	41,222	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 6-מניות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	א. הרכב לכל המסלולים:
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,185,333	2,586,258	מניות סחירות
671	414	מנית לא סחירות
1,186,004	2,586,672	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2025				ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול גמל להשקעה משולב סחיר	מסלול מניות	מסלול כללי	
12,590	234	1,815,154	758,280	מניות סחירות
-	-	312	102	מניות לא סחירות
12,590	234	1,815,466	758,382	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2024				ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול גמל להשקעה משולב סחיר	מסלול מניות	מסלול כללי	
5,623	446	816,486	362,778	מניות סחירות
-	-	506	165	מניות לא סחירות
5,623	446	816,992	362,943	סך הכל מניות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,376,553	3,559,077
-	5,196
522	490
429	2,317
<u>2,377,504</u>	<u>3,567,080</u>
8,242	7,893
1,816	1,213
7,332	14,253
-	565
<u>17,390</u>	<u>23,924</u>
<u>2,394,894</u>	<u>3,591,004</u>

א. ההרכב לכל המסלולים:

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	השקעות אחרות
מסלול עוקב מדדי מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי שקלי אלפי ש"ח	מסלול אש"ח ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	שקעות אחרות
121,056	642,096	23,350	673,725	65,324	-	13,688	1,620,104	399,734	קרנות סל
-	201	18	-	33	-	-	3,860	1,084	מכשירים נגזרים
-	-	187	-	-	179	124	-	-	מוצרים מובנים
-	-	11	-	-	-	-	1,165	1,141	כתבי אופציות
121,056	642,297	23,566	673,725	65,357	179	13,812	1,625,129	401,959	השקעות אחרות שאינן שקעות
-	-	462	-	-	-	-	-	7,431	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	-	22	-	-	-	-	1,157	34	מכשירים נגזרים
-	-	472	-	-	-	-	-	13,781	מוצרים מובנים
-	-	-	-	-	-	-	375	190	כתבי אופציות
-	-	956	-	-	-	-	1,532	21,436	סך הכל השקעות אחרות
121,056	642,297	24,522	673,725	65,357	179	13,812	1,626,661	423,395	

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	השקעות אחרות
מסלול עוקב מדדי מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי שקלי אלפי ש"ח	מסלול אש"ח ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	שקעות אחרות
48,694	737,747	16,741	61,373	105,531	-	8,093	1,058,169	340,205	קרנות סל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	-	211	-	-	171	140	-	-	מוצרים מובנים
-	-	16	-	-	-	-	67	346	כתבי אופציות
48,694	737,747	16,968	61,373	105,531	171	8,233	1,058,236	340,551	השקעות אחרות שאינן שקעות
-	-	492	-	-	-	-	-	7,750	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	1,816	-	-	-	-	-	-	-	מכשירים נגזרים
-	-	392	-	-	-	-	-	6,940	מוצרים מובנים
-	1,816	884	-	-	-	-	-	14,690	סך הכל השקעות אחרות
48,694	739,563	17,852	61,373	105,531	171	8,233	1,058,236	355,241	

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

ג. להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי (באלפי ש"ח) :

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב מדדים גמיש</u>	<u>עוקב מדדי מניות</u>	<u>מחקה מדד S&P500</u>	<u>אג"ח משולב מניות</u>	<u>משולב סחיר</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	<u>לכל המסלולים</u>	
-	-	411,829	(2,823)	-	(149,534)	8,613	268,085	מטבע זר
25,707	21,356	580,566	10,285	43,050	2,457,577	660,724	3,799,265	מניות
25,707	21,356	992,395	7,462	43,050	2,308,043	696,337	4,067,350	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>מסלול מחקה מדד S&P500</u>	<u>מסלול אג"ח משולב מניות</u>	<u>מסלול משולב סחיר</u>	<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול</u>	<u>לכל המסלולים</u>	
-	(3,228)	-	(130,000)	(11,670)	(144,898)		מטבע זר
-	9,076	68,014	1,892,722	463,535	2,433,347		מניות
-	5,848	68,014	1,762,722	451,865	2,288,449		סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,974	5,968
2,472	3,095
107,017	13,424
1,313	-
114,776	22,487

א. ההרכב לכל המסלולים:

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
בטחונות בגין נגזרים

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8- זכאים ויתרות זכות(המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח									
68	565	84	307	122	21	36	2,909	1,856	חברה מנהלת
33	292	55	201	13	58	9	1,753	681	מוסדות
16	11,429	-	-	-	-	-	1,647	332	התחייבויות בגין נגזרים
117	12,286	139	508	135	79	45	6,309	2,869	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 8- זכאים ויתרות זכות(המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול מדד S&P500	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות	מסלול עוקב מדדים גמיש	מסלול משולב סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח									
25	576	55	25	199	18	20	1,878	1,178	חברה מנהלת
8	538	18	24	80	40	17	1,306	441	מוסדות בטחונות
-	1,313	-	-	-	-	-	-	-	בגין נגזרים התחייבויות
382	21,508	355	-	2,518	-	-	66,072	16,182	בגין נגזרים
415	23,935	428	49	2,797	58	37	69,256	17,801	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הרכב:
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
7,774	11,954	19,041	מסלול כללי
12,045	18,764	29,528	מסלול מניות
167	216	353	מסלול אשראי ואג"ח
162	197	237	מסלול כספי שקלי
787	2,210	1,977	מסלול משולב סחיר
46	140	1,783	מסלול עוקב מדדים גמיש
485	580	838	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות
1,051	5,009	7,232	מסלול מדד S&P500
-	83	613	מסלול עוקב מדדי מניות**
22,517	39,153	61,602	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באחוזים		
2%	2%	2%

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

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:

0.64	0.63	0.62	מסלול כללי
0.65	0.63	0.61	מסלול מניות
0.65	0.62	0.61	מסלול אשראי ואג"ח
0.58	0.56	0.58	מסלול כספי שקלי
0.63	0.62	0.61	מסלול משולב סחיר
0.66	0.64	0.61	מסלול עוקב מדדים גמיש
0.64	0.63	0.61	מסלול אשראי ואג"ח עד 25% מניות
0.59	0.58	0.56	מסלול מדד S&P500
-	0.29	0.60	מסלול עוקב מדדי מניות**

**המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
שיעור מתוך סך הנכסים מתום יתרת סך הנכסים הממוצעת	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הנכסים מתום יתרת סך הנכסים הממוצעת	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הנכסים מתום יתרת סך הנכסים הממוצעת	אלפי ש"ח	
0.02	637	0.02	1,256	0.02	1,603	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	70	*-	8	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	*-	3	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
*-	44	*-	44	*-	41	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	1,146	0.02	1,632	0.02	1,982	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	247	*-	137	*-	303	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
0.06	2,144	0.04	3,077	0.04	3,932	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025									<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב מדדי מניות</u>	<u>מדד S&P500</u>	<u>אג"ח משולב מניות</u>	<u>עוקב מדדים גמיש</u>	<u>משולב סחיר אלפי ש"ח</u>	<u>כספי שקלי</u>	<u>אשראי ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
30	180	20	104	56	5	8	907	293	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	1	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	2	-	-	-	-	-	39	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
106	202	14	-	84	-	-	1,164	412	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	2	92	-	-	-	160	49	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
136	382	38	196	140	5	8	2,232	795	סך הכל הוצאות ישירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025									<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב מדדי מניות</u>	<u>מדד S&P500</u>	<u>אג"ח משולב מניות</u>	<u>עוקב מדדים גמיש</u>	<u>משולב סחיר</u>	<u>כספי שקלי</u>	<u>אשראי ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>									
0.03	0.01	0.01	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	*-	*-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	*-	-	-	-	-	*-	*-	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11	0.02	0.01	-	0.03	-	-	0.02	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	*-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
0.14	0.03	0.02	0.03	0.05	0.01	0.01	0.04	0.02	סך הכל הוצאות ישירות *נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשד)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024									<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>עוקב מדדי מניות*</u>	<u>מדד S&P500</u>	<u>אג"ח משולב מניות</u>	<u>עוקב מדדים גמיש</u>	<u>משולב סחיר</u>	<u>כספי שקלי</u>	<u>אשראי ואג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>									
17	329	10	31	83	4	4	534	244	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	1	-	-	1	-	-	4	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	2	-	-	-	-	-	42	<u>עמלות ניהול חיצוני:</u> בגין השקעה בקרנות השקעה
17	147	15	3	90	-	-	980	380	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	1	4	-	-	-	101	31	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
34	477	28	38	174	4	4	1,619	699	סך הכל הוצאות ישירות

*המסלול החל פעילותו בחודש יולי 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024									ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדדי מניות**	מדד S&P500	אג"ח משולב מניות	עוקב מדדים גמיש	משולב סחיר	כספי שקלי	אשראי ואג"ח	מניות	כללי	
שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת									
0.06	0.04	0.01	0.08	0.03	0.01	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	*-	-	-	*-	-	-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*-	-	-	-	-	-	0.02	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.02	0.02	0.01	0.03	-	-	0.03	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	*-	*-	-	-	-	*-	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
0.12	0.06	0.03	0.09	0.06	0.01	0.01	0.05	0.05	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל

**המסלול החל פעילותו בחודש יולי 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								ב. הרכב לפי מסלולים
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מדד S&P500	אג"ח משולב מניות	פסיבי כללי	חוו"ל	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח	מניות	כללי	
169	6	2	81	5	6	225	143	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
8	1	-	10	-	-	36	15	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	2	-	-	-	-	-	42	עמלות ניהול חיצוני:
-	2	-	-	-	-	-	42	בגין השקעה בקרנות השקעה
29	14	3	44	-	1	743	312	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
43	3	2	1	-	-	151	47	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
249	26	7	136	5	7	1,155	559	סך הכל הוצאות ישירות

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								<u>ב. הרכב לפי מסלולים</u>
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>S&P500 מדד</u>	<u>אג"ח משולב מניות</u>	<u>פסיבי כללי</u>	<u>חוו"ל</u>	<u>שקלי טווח קצר</u>	<u>אג"ח</u>	<u>מניות</u>	<u>כללי</u>	
<u>שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת</u>								
0.07	0.01	0.02	0.06	0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
*-	*-	-	0.01	-	-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	*-	-	-	-	-	-	*-	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.03	0.03	-	*-	0.04	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	*-	0.02	*-	-	-	0.01	*-	בגין השקעה בקרנות סל ישראליות
0.1	0.03	0.07	0.1	0.02	0.02	0.06	0.03	סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית לחמש שנים	<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים</u>					
	2021	2022	2023	2024	2025	
8.53	14.06	(9.51)	12.43	13.53	14.30	מסלול כללי
13.38	25.91	(18.51)	22.21	23.82	20.70	מסלול מניות
2.61	4.02	(6.30)	4.67	4.91	6.27	מסלול אשראי ואג"ח
2.64	0.21	0.14	4.27	4.30	4.41	מסלול כספי שקלי
5.52	5.58	(4.51)	18.08	11.76	(1.67)	מסלול משולב סחיר
16.06	11.16	(9.60)	11.89	28.54	45.72	מסלול עוקב מדדים גמיש
4.75	6.98	(8.12)	7.25	8.38	10.41	מסלול אג"ח משולב מניות
-	-	(2.22)	28.22	25.57	2.57	מסלול גמל מחקה מדד S&P500*
-	-	-	-	1.36	8.83	מסלול עוקב מדדי מניות**

*המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2022

**המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		<u>הרכב:</u>
(3,974)	(5,968)	החברה המנהלת – בגין דמי ניהול לשלם *
-	28	הלוואות לנושאי משרה
<u>(3,974)</u>	<u>(5,940)</u>	סך הכל יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

*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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,517	39,153	61,602	דמי ניהול לחברה מנהלת

באור 13 - מסים

א. קופת גמל להשקעה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.

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

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא קיימות כל תביעות משפטיות כנגד הקרן.

ב. לקרן יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה בסך 3,085 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 3,480 אלפי ש"ח).

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

באורים לדוחות הכספיים

באור 15- התפתחויות אחרות

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, החברה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

- א. **פעילות ההשקעות** - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.
- ב. **תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה.

החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בפעילותה השוטפת. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות החברה והקופות המנוהלות על ידה.