אנליסט קופות גמל בע"מ
==========

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"
==========

דין וחשבון כספי

לשנת 2023

אנליסט קופות גמל בע"מ

==========

תוכן עניינים

מאזנים מאוחדים 5
דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים..... 8
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים 12
באור 1 – כללי 16
באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית..... 17
באור 3 – נכסי חוב סחירים..... 20
באור 4 – נכסי חוב שאינם סחירים 22
באור 5 - מניות..... 23
באור 6 – השקעות אחרות 19
באור 7 – זכאים 20
באור 8 – דמי ניהול..... 27
באור 9 –הוצאות ישירות..... 23
באור 10 – תשואת מסלולי השקעה 30
באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים..... 25
באור 12 – מסים 25
באור 13 – התפתחויות אחרות..... 26

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתי אנליסט קופה מרכזית לפיצויים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אנליסט קופה מרכזית לפיצויים (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

השקעה בנכסים שאינם סחירים

הקופה מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1 – מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערוך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאורים 4,5,6) . השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך של 1,321 אלפי ₪ , 187 אלפי ₪ ו- 1,891 אלפי ₪ בהתאמה.
טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

הקופה מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה , קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם.
לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים.

לאור האמור לעיל הביקורת שלנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם מפתח זה במסגרת ביקורתנו :

- בדקנו את תהליכי העבודה ואת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות המפתח בתהליך השקעות .
- ביצענו התאמות והצלבות בין רשימת הנכסים ומאזן הבוחן לדוח הכספי.
- שיערוך נכסים - בדקנו עמידה בהנחיות המפקח על שוק ההון ע"י התאמה בין סוג הנכס הלא סחיר לבין אופן השיערוך על פי הנחיות המפקח (כמפורט בביאור 2 לדוחות הכספיים).
- לגבי כל סוג של נכס לא סחיר דגמנו נכסים והשוונו למקור ציטוט / הערכת שווי
- ביצענו חישוב בלתי תלוי של שווי הנכסים הלא סחירים והתאמנו לשווי ברשימת הנכסים .
- קראנו פרוטוקולים של וועדת השקעות.
- בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים.

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2024

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

מאזנים מאוחדים

	באור	ליום 31 בדצמבר 2023	2022
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		31,686	44,507
חייבים ויתרות חובה	3	1,659	424
		33,345	44,931
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	177,684	128,101
נכסי חוב שאינם סחירים	5	1,361	9,457
מניות	6	62,999	57,041
השקעות אחרות	7	62,788	48,513
		304,832	243,112
סך כל הנכסים		**338,177**	**288,043**
זכאים ויתרות זכות	8	84	1,168
זכויות העמיתים		338,093	286,875
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		**338,177**	**288,043**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	יצחק אסטרייכר יו"ר הדירקטוריון אנליסט קופות גמל בע"מ	אילנה פרימו מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ	נאוה לוי מנהלת הכספים אנליסט קופות גמל בע"מ
26 במרץ 2024			

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

מאזנים לפי מסלולים

	31 בדצמבר 2023	
	מסלול	מסלול
	כללי	ממשלתי
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	31,605	81
חייבים ויתרות חובה	1,659	-
	33,264	81
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	173,541	4,143
נכסי חוב שאינם סחירים	1,361	-
מניות	62,999	-
השקעות אחרות	62,735	53
סך כל השקעות פיננסיות	300,636	4,196
סך כל הנכסים	**333,900**	**4,277**
זכאים ויתרות זכות	82	2
זכויות העמיתים	333,818	4,275
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**333,900**	**4,277**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

	31 בדצמבר 2022	
	מסלול	מסלול
	כללי	ממשלתי
	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	44,503	4
ריבית ודיבידנד לקבל	420	4
	44,923	8
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	123,956	4,145
נכסי חוב שאינם סחירים	9,456	1
מניות	57,041	-
השקעות אחרות	48,513	-
סך כל השקעות פיננסיות	238,966	4,146
סך כל הנכסים	**283,889**	**4,154**
זכאים ויתרות זכות	1,166	2
זכויות העמיתים	282,723	4,152
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**283,889**	**4,154**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2023	2022	2021
	באור	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		1,195	5,547	(788)
מהשקעות				
מנכסי חוב סחירים		6,149	(6,666)	3,021
מנכסי חוב שאינם סחירים		2,006	(3,749)	1,239
ממניות סחירות		5,389	(11,510)	20,017
מהשקעות אחרות		20,250	(16,338)	16,977
סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות		33,794	(38,263)	41,254
סך כל ההכנסות (הפסדים)		34,989	(32,716)	40,466
הוצאות				
דמי ניהול	9	915	837	862
הוצאות ישירות	10	155	119	110
מיסים	13	136	125	102
סך כל ההוצאות		1,206	1,081	1,074
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		**33,783**	**(33,797)**	**39,392**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	5,547	-
מהשקעות		
מנכסי חוב סחירים	(6,497)	(169)
מנכסי חוב שאינם סחירים	(3,749)	-
ממניות	(11,510)	-
מהשקעות אחרות	(16,338)	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(38,094)	(169)
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(32,547)	(169)
הוצאות		
דמי ניהול	815	22
הוצאות ישירות	117	2
מיסים	125	-
סך כל ההוצאות	1,057	24
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	**(33,604)**	**(193)**

*המסלול מוזג ביום 1 בינואר 2021 לתוך מסלול פיצויים ממשלתי.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי	מסלול עד 10% מניות*
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	(788)	-	-
מהשקעות			
מנכסי חוב סחירים	2,891	130	-
מנכסי חוב שאינם סחירים	1,239	-	-
ממניות	20,017	-	-
מהשקעות אחרות	16,977	-	-
סך כל ההכנסות מהשקעות	41,124	130	-
סך כל ההכנסות	40,336	130	-
הוצאות			
דמי ניהול	837	25	-
הוצאות ישירות	109	1	-
מיסים	102	-	-
סך כל ההוצאות	1,048	26	-
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	**39,288**	**104**	**-**

*המסלול מוזג ביום 1 בינואר 2021 לתוך מסלול פיצויים ממשלתי.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיי

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	286,875	313,964	272,850
תשלומים לעמיתים	(8,778)	(7,131)	(6,306)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	27,541	14,233	8,722
העברות בין מסלולים	-	-	113
	27,541	14,233	8,835
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(1,328)	(394)	(694)
העברות בין מסלולים	-	-	(113)
	(1,328)	(394)	(807)
העברות צבירה,נטו	26,213	13,839	8,028
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	33,783	(33,797)	39,392
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**338,093**	**286,875**	**313,964**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

	2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	309,288	4,676
תשלומים לעמיתים	(6,798)	(333)
העברת צבירה לקופה		
העברות מקופות גמל	14,231	2
העברות בין מסלולים	-	-
	14,231	-
העברת צבירה מהקופה		
העברות לקופות גמל	(394)	-
העברות בין מסלולים	-	-
	(394)	-
העברות צבירה, נטו	13,837	2
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(33,604)	(193)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**282,723**	**4,152**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

	2021		
	מסלול כללי	**מסלול ממשלתי**	**מסלול עד 10% מניות ***
		אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	267,687	2,949	2,214
תשלומים לעמיתים	(5,828)	(478)	-
העברת צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	8,722	-	-
העברות בין מסלולים	113	-	-
	8,835	-	-
העברת צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(694)	-	-
העברות בין מסלולים	-	(113)	-
	(694)	(113)	-
העברות צבירה, נטו	8,141	(113)	-
העברת נכסים תוך כדי מיזוג	-	2,214	(2,214)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	39,288	104	-
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**309,288**	**4,676**	**-**

*המסלול מוזג ביום 1 בינואר 2021 לתוך מסלול פיצויים ממשלתי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 1 – כללי

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

ב. נכון לתאריך המאזן בקופה שני מסלולים פעילים, "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי" (להלן "כללי") ו"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי" (להלן "ממשלתי") (החל לפעול בחודש פברואר 2009) .

ג. מסלול "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות" (החל לפעול בחודש פברואר 2013) מוזג ביום 1 בינואר 2021 למסלול פיצויים ממשלתי .

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

- כללי - בו תתבצענה ההשקעות לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה, ללא הטיה דרך קבע לאפיק השקעות מסוים.

- ממשלתי - 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.

- עד 10% מניות – מסלול אשר מרכיב המניות בו לא יעלה על 10% מסך ההשקעות ואילו יתרת ההשקעות יושקעו בכל השקעה אשר תחליט החברה המנהלת, מעת לעת והכל בכפוף להסדר התחיקתי. (כאמור המסלול מוזג למסלול ממשלתי החל מיום 1 בינואר 2021) .

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

ו. הגדרות בדוחות כספיים אלה –

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

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

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

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס הצבירה.

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

ג. הצגת הנכסים

הקרן פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערוך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. הערכת נכסי הקופה

1. הגדרות נוספות לסעיף זה:

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

אגרות חוב דלות סחירות – אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן.

נכס חוב לא סחיר-נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

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

החברה הזוכה במכרז – חברת "מרווח הוגן" .

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

2. מזומנים ושווי מזומנים:

כולל פיקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים) - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי. יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי.

3. ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

4. מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות -לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. הערכת נכסי הקופה (המשך)

5. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים - מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

   א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז .

   ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

2. כתבי אופציות– לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם בהתאם למודל בלק ושולס.

3. חוזים עתידיים - ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות

4. ניירות ערך המושעים ממסחר:

מניות - בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך .

ו. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ז. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	באחוזים		
שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)	3.34	5.28	2.40
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר	3.07	13.54	(3.27)

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
א. ההרכב המאוחד:	אלפי ש"ח	
רבית ודיבדנד לקבל	144	424
מוסדות	3	-
בטחונות בגין נגזרים	1,512	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**1,659**	**424**

	31 בדצמבר 2023	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
ב. ההרכב לפי מסלולים		
רבית ודיבדנד לקבל	144	-
מוסדות	3	-
בטחונות בגין נגזרים	1,512	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**1,659**	**-**

	31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
ב. ההרכב לפי מסלולים		
ריבית ודיבדנד לקבל	420	4
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**420**	**4**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 4 – נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
א. ההרכב המאוחד:	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	93,810	60,543
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	81,698	66,446
שניתנות להמרה	2,176	1,112
סך הכל נכסי חוב סחירים	**177,684**	**128,101**

	31 בדצמבר 2023	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
ב. ההרכב לפי מסלולים		
אגרות חוב ממשלתיות	90,434	3,376
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	80,931	767
שניתנות להמרה	2,176	-
סך הכל נכסי חוב סחירים	**173,541**	**4,143**

	31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
ב. ההרכב לפי מסלולים		
אגרות חוב ממשלתיות	57,166	3,377
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	65,678	768
שניתנות להמרה	1,112	-
סך הכל נכסי חוב סחירים	**123,956**	**4,145**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
א. ההרכב המאוחד:	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	1,314	2,417
שניתנות להמרה	7	7
פיקדונות בבנקים	-	6,994
הלוואות לאחרים	40	39
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**1,361**	**9,457**

	ליום 31 בדצמבר 2023	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
ב. ההרכב לפי מסלולים	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	1,314	-
שניתנות להמרה	7	-
הלוואות לאחרים	40	-
סך הכל נכסי חוב שאינן סחירים	**1,361**	**-**

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
ב. ההרכב לפי מסלולים	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	2,416	1
שניתנות להמרה	7	-
פיקדונות בבנקים	6,994	-
הלוואות לאחרים	39	-
סך הכל נכסי חוב שאינן סחירים	**9,456**	**1**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
ההרכב המאוחד:	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	62,812	56,664
מניות לא סחירות	187	377
	62,999	57,041

מניות מוחזקות רק במסלול הכללי .

באור 7 - השקעות אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
א. א. ההרכב המאוחד:	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	59,270	47,621
מכשירים נגזרים	1,613	-
כתבי אופציות	14	6
	60,897	47,627
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה קרנות הון סיכון	1,470	878
מוצרים מובנים	356	8
מכשירים נגזרים	65	-
	1,891	886
סך הכל השקעות אחרות	**62,788**	**48,513**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2023	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	59,217	53
מכשירים נגזרים	1,613	-
כתבי אופציות	14	-
	60,844	53
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה קרנות הון סיכון	1,470	-
מוצרים מובנים	356	-
מכשירים נגזרים	65	-
	1,891	-
סך הכל השקעות אחרות	**62,735**	**53**

2022- השקעות מוחזקות רק במסלול הכללי

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
מטבע זר	(3,134)	(150)
מניות	52,859	36,187
	49,725	**36,037**

החשיפות הינן במסלול הכללי בלבד .

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב מאוחד:

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
חברה מנהלת	84	70
התחייבויות בגין נגזרים	-	1,098
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**84**	**1,168**

ב. ההרכב לפי מסלולים:

	ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול ממשלתי	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
חברה מנהלת	82	2	68	2
התחייבויות בגין נגזרים	-	-	1,098	-
סך הכל זכאים ויתרות זכות	**82**	**2**	**1,166**	**2**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 – דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
מסלול כללי	894	815	837
מסלול ממשלתי	21	22	25
	915	**837**	**862**

ב.שיעור דמי ניהול מעמיתים :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
דמי ניהול מסך נכסים :	באחוזים		
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)	2.0	2.0	2.0
שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :			
מסלול כללי	0.29	0.28	0.29
מסלול ממשלתי	0.51	0.51	0.51

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10– הוצאות ישירות

א. ההרכב

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

ב. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	מאוחד	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	באלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	18	16	2
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	4	-
הוצאות בגין השקעות שאינן סחירות	2	2	-
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בקרנות השקעה	6	6	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	85	85	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	4	4	-
סך הכל הוצאות ישירות	**119**	**117**	**2**

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10– הוצאות ישירות (המשך)

ג. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מאוחד	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	באלפי ש"ח		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	21	20	1
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	4	-
עמלות ניהול חיצוני :			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	78	78	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	7	7	-
סך הכל הוצאות ישירות	**110**	**109**	**1**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	מאוחד	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.02	0.01
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*	-*	-
עמלות ניהול חיצוני :			
בגין השקעה בקרנות השקעה	-*	-*	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.03	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	*	-*	-
	0.05	0.05	0.01

*נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	מאוחד	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.01	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*	-*	-
הוצאות בגין השקעות שאינן סחירות	-*	-*	-
עמלות ניהול חיצוני :			
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-*	-*	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.03	-
	0.04	0.04	0.03

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מאוחד	מסלול כללי	מסלול ממשלתי
	שיעור מתוך סך יתרת הנכסים הממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.04	0.01	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*	-*	-
עמלות ניהול חיצוני :			
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-*	-*	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.03	-
	0.07	0.04	0.03

*נמוך מפרומיל

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 11– תשואת מסלולי השקעה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2023	2022	2021	2020	2019	
מסלול כללי	11.93	(10.67)	14.94	4.75	14.76	6.67
מסלול ממשלתי	4.05	(3.73)	2.75	(0.52)	1.24	0.07
מסלול עד 10% מניות*		-	-	(0.05)	6.44	-

*המסלול מוזג ביום 1 בינואר 2021 לתוך מסלול פיצויים ממשלתי

באור 12– יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
החברה מנהלת*	(84)	(70)

*היתרה הגבוהה במהלך השנה הינה יתרת סוף שנה קודמת (שנה קודמת – יתרה ליום 31.12.2022)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת	915	837	862
	915	**837**	**862**

באור 13- מסים

א. בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים .כמו כן, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.

ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים (שנה קודמת – זהה).

אנליסט קופות גמל בע"מ

"אנליסט קופה מרכזית לפיצויים"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

ב. לקופה יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה בסך 1,732 אלפי ש"ח .(שנה קודמת – 2,217 אלפי ש"ח).

באור 14 –התפתחויות אחרות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמה נרחבת וקשה, הידועה בשם "מלחמת חרבות ברזל", בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס ברצועת עזה. המלחמה פרצה בעקבות מתקפה רצחנית של חמאס על יישובים בדרום הארץ הלחימה התנהלה גם בזירות נוספות, בראשן הגבול הצפוני.
המלחמה הביאה לשורה של השלכות והגבלות חמורות, כולל סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים, והפסקה כללית של הלימודים במערכת החינוך בשבועות הראשונים. מספר גדול של אזרחים גויסו למילואים. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית.
בתחילת המלחמה חלו ירידות חדות בשוקי המניות והאג"ח, אך בהמשך חל תיקון ובסה"כ אין השפעה מהותית על תשואת המסלולים לשנת הדוח.
המלחמה נמשכה גם לאחר 31.12.2023 אך בעוצמה נמוכה יותר.
לאחר תאריך המאזן, חברת מודי'ס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל A2-והורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית", דבר שעלול להוביל לייקור עלויות הגיוס של ישראל.
השקעות הקופה בשווקים הפיננסיים חשופות לירידות שווקים, להאטה כלכלית וסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. עד אישור הדוח, השפעת המלחמה על הקופה באה לידי ביטוי בעיקר בירידות שווקי ההון. קיים חוסר וודאות משמעותי לגבי התפתחות המלחמה, היקפה ומשכה, וההשלכות הכלכליות הסופיות טרם התבררו. לכן לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה המלאה של המלחמה על הקופה בטווח הקרוב והבינוני.
החברה המנהלת ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות.