

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית קופת גמל"

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2019

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 8
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 49

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל המסלולית "אנליסט מסלולית – קופת גמל" 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". מניה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי אנליסט ניהול קרנות נאמנות.

3. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – 1994

4. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. לבני 50 ומטה (מספר אישור אוצר 9730) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ב. לבני 50 ועד 60 (מספר אישור אוצר 9731) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ג. לבני 60 ומעלה (מספר אישור אוצר 9732) – הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ד. אנליסט גמל ישראל (מספר אישור אוצר 811) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ה. מניות (מספר אישור אוצר 814) – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ו. מניות חו"ל (מספר אישור אוצר 817) – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שנסחרות בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ז. שקלי טווח קצר (מספר אישור אוצר 815) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים לא צמודים שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ח. אג"ח (מספר אישור אוצר 813) – נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב שהונפקו לאגרות חוב שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ט. חו"ל (מספר אישור אוצר 818) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

א. מאפיינים כלליים (המשד):

- י. אג"ח ממשלת ישראל (מספר אישור אוצר 1412) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
- יא. אג"ח עד 10% במניות (מספר אישור אוצר 8128) – נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול.
5. שיעורי הפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7% לתגמולים ע"ח עובד, 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל התקבלו הפרשות כאמור לעיל.
6. סוג הקופה - פרטית.
7. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

יחס נזילות	שם המסלול
69.00	לבני 50 ומטה
62.32	לבני 50 ועד 60
64.67	לבני 60 ומעלה
63.41	אנליסט גמל ישראל
59.55	מניות
58.70	מניות חו"ל
73.69	שקלי טווח קצר
78.11	אג"ח
68.16	חו"ל
76.53	אג"ח ממשלת ישראל
69.12	אג"ח עד 10% במניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

2. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ	שם המסלול
11.86	לבני 50 ומטה
5.47	לבני 50 ועד 60
2.54	לבני 60 ומעלה
10.42	אנליסט גמל ישראל
10.8	מניות
10.65	מניות חו"ל
9.31	שקלי טווח קצר
8.95	אג"ח
9.84	חו"ל
8.7	אג"ח ממשלת ישראל
7.44	אג"ח עד 10% במניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2019 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
שכירים	11,840	1,769	1,064	12,545
עצמאיים	13,018	1,226	1,094	13,150
סה"כ	24,858	2,995	2,158	25,695

חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	6,574	685,426
חשבונות לא פעילים	19,121	2,467,437
סה"כ חשבונות	25,695	3,152,863

חשבונות לא פעילים
 ביתרה של עד 8,000 ש"ח

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול ברמת המאוחד:

ליום 31 בדצמבר 2019					מספר חשבונות
לא פעילים	פעילים	פעילים	פעילים	פעילים	דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	
92	16	14		922	דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
2,858	8	3	-	948	0.25%-0.5%
9,075	53	16	9	3,117	0.5%-0.75%
7,096	54	16	22	1,376	0.75%-1.05%
25,695	131	49	31	6,363	

ליום 31 בדצמבר 2019					סך נכסים באלפי ש"ח
לא פעילים	לא פעילים	לא פעילים	לא פעילים	לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	
21,326	-	-	-	27,413	דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
554,059	1,290	267	-	167,805	0.25%-0.5%
1,508,618	2,579	1,641	524	369,347	0.5%-0.75%
383,434	9,509	2,524	1,496	101,031	0.75%-1.05%
2,467,437	13,378	4,432	2,020	665,596	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מידע אודות דמי ניהול (המשך):

2. הוצאות ישירות

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2019

אלפי ש"ח	מסלול
218	לבני 50 ומטה
148	לבני 50 ועד 60
38	לבני 60 ומעלה
291	אנליסט גמל ישראל
76	מניות
(3)	מניות חו"ל
6	שקלי טווח קצר
20	אג"ח
11	חו"ל
8	אג"ח ממשלת ישראל
1	אג"ח עד 10% במניות
814	

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

3. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2019

1.42%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
155,231	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
0.98%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
879	מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים
0.63%	הגדולים מתוך סך העמיתים

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019
ניתוח מדיניות השקעה:

ג.

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקופה:

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה ע"י הקופה:

אגח ממשלתי-הארכת מח"מ התיק לאור הצפי לשינוי כיוון הריבית בארה"ב כלפי מטה. העדפה מסוימת לאפיק השקלי לאור האינפלציה הנמוכה.

אגח קונצרני: שמירה על אחוז אחזקה דומה לאורך השנה תוך ניצול הזדמנויות בסדרות ספציפיות לאור ההתפתחויות העסקיות באותן חברות.

מניות: התמקדות במניות על סמך אנליזה פנימית ופחות הצמדות למדדים. מתן משקל עודף למניות נדלן מניב, אנרגיה ירוקה ו IT.

מזומן- הגדלה מסוימת של מרכיב המזומן לקראת סוף השנה עקב כניסת כספים מתונה וצמצום מסוים של מרכיבי סיכון.

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

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

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2019 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול לבני 50 ומטה (מסלול כללי לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-7.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.71% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-44.32% בתחילת השנה לשיעור של כ-40.4% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-3.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.41% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-25.02% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.92% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-22.00% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.49% בסופה.

מסלול לבני 50 ועד 60 (מסלול קתדרה כללי לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-11.13% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.59% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-52.15% בתחילת השנה לשיעור של כ-52.28% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-1.72% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.57% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-14.89% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.70% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-20.01% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.85% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

1. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-8.88% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.90% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-69.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-61.91% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-2.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.86% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-8.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.28% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 שיעור של כ-16.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.06% בסופה.

מסלול אנליסט גמל ישראל (מסלול כללי ב' לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-10.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.30% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-36.50% בתחילת השנה לשיעור של כ-32.43% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-4.01% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.97% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-37.99% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.95% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 שיעור של כ-12.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.78% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-5.76% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.87% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-4.66% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.44% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-0.02% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.05% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-69.81% בתחילת השנה לשיעור של כ-50.81% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-29.90% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.37% בסופה.

מסלול מניות חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-10.56% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.58% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2019 ונותר על לשיעור של כ-0%.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-0.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.67% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-33.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.33% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-64.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-55.39% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

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

מסלול שקלי טווח קצר (מסלול שקלי לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד (עד חודש): שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 8.53% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.28% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 91.50% בתחילת השנה לשיעור של כ-89.93% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.82% בסופה

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-3.66% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.96% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 91.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-85.52% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 3.66% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.35% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 11.00% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.05% בסופה.

מסלול חו"ל (מסלול כללי חו"ל לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 11.60% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.86% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 57.32% בתחילת השנה לשיעור של כ-55.39% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 2.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.31% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 28.86% בתחילת השנה לשיעור של כ- 38.37% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל (מסלול ממשלתי לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 10.05% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.76% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 89.77% בתחילת השנה לשיעור של כ-91.98% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 0.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.25% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 8.25% בתחילת שנה לשיעור של כ- 0.07% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מסלול אג"ח עד 10% במניות (מסלול עד 10% מניות לשעבר)

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 4.07% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.29% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 82.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-78.23% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-1.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.23% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 4.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.86% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 9.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.38% בסופה.

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמיימוש 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.

ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2019

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה באלפי ש"ח	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים
לבני 50 ומטה	660,787	2,186	21,145	125	684,243	69.00
לבני 50 ועד 60	650,086	42	17,129	(319)	666,938	62.32
לבני 60 ומעלה	263,921	-	7,700	(2,796)	268,825	64.67
אנליסט גמל ישראל	1,009,081	1,808	39,297	(14,738)	1,035,448	63.41
מניות	210,175	49	1,011	(66)	211,169	59.55
מניות חו"ל	75,323	-	506	(37)	75,792	58.70
שקלי טווח קצר	34,546	-	-	(14)	34,532	73.69
אג"ח	84,421	120	3,429	(6,335)	81,635	78.11
חו"ל	15,919	-	-	(7)	15,912	68.16
אג"ח ממשלת ישראל	21,030	-	52	(8)	21,074	76.53
אג"ח עד 10% במניות	56,610	-	707	(22)	57,295	69.12

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

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 הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשוקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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:

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
684,243	185,562	125,713	372,968	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
76,213	21,815	(12,563)	66,961	
760,456	207,377	113,150	439,929	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 50 ועד 60:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
666,938	118,754	113,933	434,251	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
154,616	74,680	(7,798)	87,734	
821,554	193,434	106,135	521,985	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 60 ומעלה:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
268,825	44,599	64,993	159,233	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
8,999	1,095	(3,967)	11,871	
277,824	45,694	61,026	171,104	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אנליסט גמל ישראל:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,035,44	254,002	114,531	666,915	סך נכסי קופת הגמל נטו
(72,043)	(44,958)	(7,617)	(19,468)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
963,405	209,044	106,914	647,447	סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
211,169	53,239	66	157,864	סך נכסי קופת הגמל נטו
115,143	52,882	0	62,261	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
326,312	106,121	66	220,125	סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות חו"ל:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,792	66,042	-	9,750	סך נכסי קופת הגמל נטו
26,950	13,475	-	13,475	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
102,742	79,517	-	23,225	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,635	15,024	30,873	35,738	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,411	(2,922)	6,333	-	
85,046	12,102	37,206	35,738	סך כל הנכסים נטו

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,532	-	3,105	31,427	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
34,532	-	3,105	31,427	סך כל הנכסים נטו

מסלול חו"ל:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,912	15,526	-	386	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
15,912	15,526	-	386	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,074	1,399	8,981	10,694	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(533)	(692)	159	-	
20,541	707	9,140	10,694	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57,295	7,060	15,308	34,927	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(2,568)	(1,804)	(1,322)	558	
54,727	5,256	13,986	35,485	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים (א)(ב)		
2.86%	(2.25%)	לבני 50 ומטה
2.85%	(2.30%)	לבני 50 ועד 60
3.57%	(2.87%)	לבני 60 ומעלה
1.52%	(1.13%)	אנליסט גמל ישראל
0.12%	(0.12%)	מניות
0.78%	(0.71%)	שקלי טווח קצר
4.87%	(3.66%)	אג"ח
1.76%	-	חו"ל
4.13%	(3.69%)	אג"ח ממשלת ישראל
3.90%	(3.26%)	אג"ח עד 10% במניות

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה יחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של תעודות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	18,148	-	-	-	18,148	9.85%
ביטוח	1,916	-	-	-	1,916	1.04%
ביומד	1,168	-	792	-	1,960	1.06%
טכנולוגיה	13,304	1,107	-	13,777	28,188	15.29%
מסחר ושרותים	19,006	4,998	-	4,315	28,319	15.36%
נדל"ן ובינוי	54,272	694	-	1,087	56,053	30.41%
תעשייה	39,647	3,311	-	1,038	43,996	23.87%
	-	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	5,754	-	-	-	5,754	3.12%
	-	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	153,215	10,110	-	21,009	184,334	100.00%

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	19,066	-	-	-	19,066	16.15%
ביטוח	1,279	-	-	-	1,279	1.08%
ביומד	679	-	-	-	679	0.58%
טכנולוגיה	10,173	421	-	3,533	14,127	11.97%
מסחר ושרותים	12,537	3,109	-	762	16,408	13.90%
נדל"ן ובינוי	33,841	259	-	1,270	35,370	29.97%
תעשייה	27,152	1,218	-	19	28,389	24.05%
	-	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	2,704	-	-	-	2,704	2.29%
	-	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	107,431	5,007	-	5,584	118,022	100.00%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
סך הכל					
באלפי ש"ח					
בנקים	3,091	-	-	-	12.39%
ביטוח	219	-	-	-	0.88%
ביומד	170	-	-	-	0.68%
טכנולוגיה	2,711	116	280	-	12.46%
מסחר ושרותים	3,581	543	238	-	17.49%
נדל"ן ובינוי	6,754	117	396	-	29.13%
תעשייה	5,514	339	-	-	23.46%
	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	875	-	-	-	3.51%
	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	22,915	1,115	914	-	100.00%

אנליסט מסלולית קופת גמל – ישראל

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
סך הכל					
באלפי ש"ח					
בנקים	47,782	-	-	-	11.85%
ביטוח	16,869	-	-	-	4.18%
ביומד	997	-	-	-	0.25%
טכנולוגיה	2,139	279	22,361	-	6.14%
מסחר ושרותים	78,239	6,378	13,320	-	24.28%
נדל"ן ובינוי	110,090	13,601	3,226	-	31.47%
תעשייה	63,346	4,679	5,847	-	18.32%
	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	14,180	-	-	-	3.52%
	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	333,642	24,937	44,754	-	100.00%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)
 (המשד):

אנליסט גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	6,501	-	-	-	6,501	6.06%
ביטוח	1,451	-	-	-	1,451	1.35%
ביומד	1,345	-	223	-	1,568	1.46%
טכנולוגיה	12,606	509	-	7,047	20,162	18.79%
מסחר ושרותים	12,584	3,964	-	1,717	18,267	17.02%
נדל"ן ובינוי	26,246	1,000	-	290	27,536	25.67%
תעשיה	26,655	1,974	-	-	28,629	26.68%
נפט וגז	3,176	-	-	-	3,176	2.96%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	90,564	7,447	-	9,277	107,288	100.00%

אנליסט גמל מניות בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	-	-	-	607	607	3.04%
ביטוח	-	-	-	212	212	1.06%
ביומד	309	-	-	1,522	1,831	9.17%
טכנולוגיה	-	-	-	6,365	6,365	31.88%
מסחר ושרותים	-	-	-	7,987	7,987	40.00%
נדל"ן ובינוי	-	-	-	357	357	1.79%
תעשיה	412	-	-	2,195	2,607	13.06%
נפט וגז	-	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	721	-	-	19,245	19,966	100.00%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (מניות בלבד)
 (המשך):

אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות
ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
באלפי ש"ח						
בנקים	242	-	-	-	242	8.69%
ביטוח	34	-	-	-	34	1.22%
ביומד	22	-	-	-	22	0.79%
טכנולוגיה	350	34	-	34	418	15.01%
מסחר ושרותים	415	108	-	34	557	20.01%
נדל"ן ובינוי	659	21	-	43	723	25.97%
תעשייה	660	50	-	-	710	25.50%
	-	-	-	-	-	0.00%
נפט וגז	78	-	-	-	78	2.80%
	-	-	-	-	-	0.00%
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	2,460	213	-	111	2,784	100.00%

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (מניות בלבד)
 (המשך):

אנליסט גמל חו"ל
ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים
טכנולוגיה	121	121	57.89%
מסחר ושרותים	88	88	42.11%
נדלן ובינוי	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	209	209	100%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2019):

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
249,716	23,331	226,385	בארץ
50,236	-	50,236	בחו"ל
299,952	23,331	276,621	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
78,383	אגרות חוב ממשלתיות
95,447	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
46,912	AA ומעלה
-	BBB עד A
5,643	נמוך מ-BBB
226,385	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
5,033	AA ומעלה
6,572	BBB עד A
93	נמוך מ-BBB
3,433	לא מדורג
5,851	הלוואות לעמיתים
2,349	הלוואות לאחרים
23,331	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>249,716</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2019):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
13,178	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
6,434	A ומעלה
24,279	BBB
5,582	נמוך מ-BBB
763	לא מדורג
<u>50,236</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.10	AA ומעלה
2.70	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
35.77	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	21,539	7.2%
ביטוח	13,781	4.6%
טכנולוגיה	6,816	2.3%
מסחר ושרותים	56,411	18.8%
נדל"ן ובינוי	73,672	24.6%
תעשייה	23,599	7.9%
נפט וגז	11,351	3.8%
אחר	1,222	0.4%
אג"ח ממשלתי	91,561	30.5%
סך הכל	299,952	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60 (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		סחירים	בארץ
סה"כ	שאינם סחירים		
317,400	אלפי ש"ח 17,171	300,229	
48,447	-	48,447	בחו"ל
365,847	17,171	348,676	סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
153,384	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
106,841	AA ומעלה
36,402	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
3,602	לא מדורג
300,229	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,663	AA ומעלה
3,517	BBB עד A
23	נמוך מ-BBB
21	לא מדורג
2,225	הלוואות לצורך רכישת אמצעי שליטה
8,722	הלוואות לעמיתים
17,171	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
317,400	סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60-50 (ליום 31 בדצמבר 2019)
(המשך):

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
11,544	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,475	A ומעלה
25,076	BBB
5,177	נמוך מ-BBB
175	לא מדורג
48,447	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:
 להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.16	AA ומעלה
3.43	A
0.01	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	27,485	7.5%
ביטוח	16,885	4.6%
טכנולוגיה	6,945	1.9%
מסחר ושרותים	51,462	14.1%
נדל"ן ובינוי	65,563	17.9%
תעשייה	23,247	6.4%
נפט וגז	8,151	2.2%
אחר	1,181	0.3%
אג"ח ממשלתי	164,928	45.1%
סך הכל	365,847	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2019)
(המשך):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		סחירים	סחירים שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
בארץ	146,840	7,700	154,540	
בחו"ל	19,600	-	19,600	
סך הכל נכסי חוב	166,440	7,700	174,140	

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי

אלפי ש"ח
80,594

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

46,282
18,819
-
1,145
146,840

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

1,367
1,695
-
-
930
3,708
7,700

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לצורך רכישת אמצעי שליטה

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

154,540

סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2019)
(המשך):

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
3,371	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,820	A ומעלה
11,256	BBB
2,003	נמוך מ-BBB
150	לא מדורג
19,600	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.11.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:
 להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.13	AA ומעלה
3.27	A

(*) 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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	11,430	6.6%
ביטוח	6,408	3.7%
טכנולוגיה	3,140	1.8%
מסחר ושרותים	24,176	13.9%
נדל"ן ובינוי	29,713	17.1%
תעשייה	11,116	6.4%
נפט וגז	3,579	2.1%
אחר	613	0.4%
אג"ח ממשלתי	83,965	48.2%
סך הכל	174,140	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

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

4.4 אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			בארץ
329,825	41,105	288,720	
47,077	-	47,077	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
376,902	41,105	335,797	

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
83,051	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
71,166	AA ומעלה
107,205	BBB עד A
5,447	נמוך מ-BBB
21,851	לא מדורג
288,720	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
5,596	AA ומעלה
	BBB עד A
10,513	
-	נמוך מ-BBB
1,501	לא מדורג
19,926	הלוואות לעמיתים
3,569	הלוואות לאחרים
41,105	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>329,825</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל (ליום 31 בדצמבר 2019):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
15,400	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
5,229	A ומעלה
19,964	BBB
5,485	נמוך מ-BBB
999	לא מדורג
47,077	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.11	AA ומעלה
2.86	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
10.61	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	12,105	3.2%
ביטוח	12,329	3.3%
טכנולוגיה	8,780	2.3%
מסחר ושרותים	95,828	25.4%
נדל"ן ובינוי	91,808	24.4%
תעשייה	31,103	8.3%
נפט וגז	24,706	6.6%
אחר	1,792	0.5%
אג"ח ממשלתי	98,451	26.1%
סך הכל	376,902	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
35,785	1,060	34,725	בארץ
-	-	-	בחו"ל
35,785	1,060	34,725	סך הכל נכסי חוב

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

34,725

-

-

-

-

34,725

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

66

994

1,060

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

35,785

סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
-	AA ומעלה
1.30	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
מסחר ושרותים	1,042	2.9%
נדל"ן ובינוי	18	0.1%
אג"ח ממשלתי	34,725	97.0%
סך הכל	35,785	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 אנליסט גמל מניות בחו"ל (ליום 31 בדצמבר 2019):

	ליום 31 בדצמבר 2019		
	שאינם	סחירים	
סה"כ	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
506	506	-	בארץ
-	-	-	בחו"ל
506	506	-	סך הכל נכסי חוב

6.1.4 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

4.6.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
506	הלוואות לעמיתים
506	סך הכל נכסי חוב בארץ

4.6.3 לא קיימים שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

	ליום 31 בדצמבר 2019	
	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
% מסה"כ	506	בנקים
100%	506	סך הכל
100%	506	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 אנליסט גמל שקלי טווח קצר (ליום 31 בדצמבר 2019):

ליום 31 בדצמבר 2019			4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
31,056	-	31,056	בארץ
-	-	-	בחו"ל
31,056	-	31,056	סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
28,838	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,079	AA ומעלה
139	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
31,056	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

31,056 **סך הכל נכסי חוב בארץ**

4.7.3 אין שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר 2019		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	825	2.7%
ביטוח	112	0.4%
מסחר ושרותים	3	0.0%
נדל"ן ובינוי	579	1.9%
תעשייה	699	2.3%
אג"ח ממשלתי	28,838	92.9%
סך הכל	31,056	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):
4.8 אנליסט גמל אג"ח (ליום 31 בדצמבר 2019):

ליום 31 בדצמבר 2019			4.8.1 <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</u>
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
62,594	3,549	59,045	בארץ
10,770	-	10,770	בחו"ל
73,364	3,549	69,815	סך הכל נכסי חוב

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
23,582	אגרות חוב ממשלתיות
15,568	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
17,103	AA ומעלה
880	BBB עד A
1,912	נמוך מ-BBB
59,045	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
764	AA ומעלה
1,055	BBB עד A
89	נמוך מ-BBB
36	לא מדורג
1,324	הלוואות לעמיתים
281	הלוואות לאחרים
3,549	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
62,594	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
5,629	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
540	A ומעלה
3,841	BBB
767	נמוך מ-BBB
(7)	לא מדורג
10,770	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):
4.8 אנליסט גמל אג"ח (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.30	AA ומעלה
2.77	A
0.01	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+.

4.8.4. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	5,444	7.4%
ביטוח	2,215	3.0%
טכנולוגיה	974	1.3%
מסחר ושרותים	13,970	19.0%
נדל"ן ובינוי	14,720	20.1%
תעשייה	3,385	4.6%
נפט וגז	2,882	3.9%
אחר	563	0.8%
אג"ח ממשלתי	29,211	39.8%
סך הכל	73,364	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 אנליסט גמל חו"ל (ליום 31 בדצמבר 2019):

ליום 31 בדצמבר 2019			4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
-	-	-	בארץ
8,813	-	8,813	בחו"ל
8,813	-	8,813	סך הכל נכסי חוב

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
3,667	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
393	A ומעלה
4,049	BBB
677	נמוך מ-BBB
27	לא מדורג
8,813	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3 לא קיימים שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
2.5%	223	בנקים
4.8%	421	טכנולוגיה
42.4%	3,739	מסחר ושרותים
1.3%	114	נדל"ן ובינוי
3.5%	312	תעשייה
3.8%	337	אחר
41.6%	3,667	אג"ח ממשלתי
100.0%	8,813	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.10 אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		סחירים	סחירים שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
בארץ	18,338	52	18,390	
בחו"ל	1,045	-	1,045	
סך הכל נכסי חוב	19,383	52	19,435	

4.10.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
15,284	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,829	AA ומעלה
1,225	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
18,338	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
24	AA ומעלה
28	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
52	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
18,390	סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
807	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
-	A ומעלה
238	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,045</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.10.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.90	AA ומעלה
2.43	A
-	לא מדורג

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>		
<u>% מסה"כ</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>ענף משק</u>
1.6%	314	בנקים
1.8%	344	ביטוח
0.3%	53	טכנולוגיה
4.5%	872	מסחר ושרותים
6.6%	1,274	נדל"ן ובינוי
1.1%	206	תעשייה
1.0%	189	נפט וגז
0.5%	92	אחר
82.8%	16,091	אג"ח ממשלתי
100.0%	19,435	סך הכל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
42,237	707	41,530	בארץ
3,290	-	3,290	בחו"ל
45,527	707	44,820	סך הכל נכסי חוב

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
24,240	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,076	AA ומעלה
5,842	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
372	לא מדורג
41,530	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
353	AA ומעלה
354	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
707	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>42,237</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11.4. אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2019):

4.11.3. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
668	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
344	A ומעלה
1,927	BBB
305	נמוך מ-BBB
46	לא מדורג
3,290	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.11.4. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.10	AA ומעלה
3.31	A

(*) 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+.

4.11.5. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,602	3.5%
ביטוח	1,637	3.6%
טכנולוגיה	711	1.6%
מסחר ושרותים	4,382	9.6%
נדל"ן ובינוי	8,552	18.8%
תעשייה	2,723	6.0%
נפט וגז	853	1.9%
אחר	159	0.3%
אג"ח ממשלתי	24,908	54.7%
סך הכל	45,527	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	אלפי ש"ח			
477,969	57,123	-	6,456	170,551	163,996	79,843	ישראל
169,307	53,282	-	69,094	13,753	23,490	9,688	ארה"ב
36,967	1,309	-	20,893	30	12,705	2,030	אחר
684,243	111,714	-	96,443	184,334	200,191	91,561	

2. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	אלפי ש"ח			
486,119	50,760	-	13,415	114,998	153,256	153,690	ישראל
157,029	75,809	-	41,654	2,838	26,904	9,824	ארה"ב
23,790	4,308	-	8,070	186	9,812	1,414	אחר
666,938	130,877	-	63,139	118,022	189,972	164,928	

3. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	אלפי ש"ח			
220,572	34,711	-	11,261	24,355	69,469	80,776	ישראל
41,806	10,406	-	16,267	589	11,454	3,090	ארה"ב
6,641	(2,426)	-	4,354	-	4,614	99	אחר
269,019	42,691	-	31,882	24,944	85,537	83,965	

4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	אלפי ש"ח			
857,606	164,391	-	9,013	376,183	223,509	84,510	ישראל
144,754	7,423	-	88,195	19,335	17,503	12,298	ארה"ב
33,088	(9,256)	-	18,942	7,815	13,944	1,643	אחר
1,035,448	162,558	-	116,150	403,333	254,956	98,451	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

5. אנליסט גמל מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
107,046	(32,324)	-	2,321	102,258	66	34,725	ישראל
91,307	54,886	-	31,407	5,014	-	-	ארה"ב
12,816	7,449	-	5,351	16	-	-	אחר
211,169	30,011	-	39,079	107,288	66	34,725	

6. אנליסט גמל מניות בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
3,456	744	-	-	2,712	-	-	ישראל
63,291	12,257	-	35,464	15,570	-	-	ארה"ב
9,045	1,283	-	6,078	1,684	-	-	אחר
75,792	14,284	-	41,542	19,966	-	-	

7. אנליסט גמל שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
34,532	3,476	-	-	-	2,218	28,838	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	-	אחר
34,532	3,476	-	-	-	2,218	28,838	

8. אנליסט גמל אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
69,153	3,535	-	-	-	37,492	28,126	ישראל
10,070	6,341	-	-	-	2,643	1,086	ארה"ב
2,412	-	-	-	-	2,413	(1)	אחר
81,635	9,876	-	-	-	42,548	29,211	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :

9. אנליסט גמל חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
804	763	-	-	-	41	-	ישראל
11,425	21	-	5,503	209	3,050	2,642	ארה"ב
3,683	1	-	602	-	2,055	1,025	אחר
15,912	785	-	6,105	209	5,146	3,667	

10. אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
20,678	1,480	-	-	-	3,107	16,091	ישראל
928	820	-	-	-	108	-	ארה"ב
(532)	(661)	-	-	-	129	-	אחר
21,074	1,639	-	-	-	3,344	16,091	

11. אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
52,076	6,223	-	863	2,710	18,040	24,240	ישראל
4,954	558	-	2,192	73	1,520	611	ארה"ב
265	(1,322)	-	470	1	1,059	57	אחר
57,295	5,459	-	3,525	2,784	20,619	24,908	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

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.

מבקר הפנים עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת 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.

ח. 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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 2019 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת גמל") 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 הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : צבי ליבר
_____ (חתימה)	מנכ"ל : אילנה פרימו
_____ (חתימה)	מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח: 25 במרץ, 2020

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופת תגמולים
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת "אנליסט קופת תגמולים" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 בטחון 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 החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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 החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

25 במרץ 2020

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

נאוה לוי – מנהלת כספים

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