

# אנליסט קופות גמל בע"מ



## תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"



### סקירת הנהלה

לשנת 2020

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

## תוכן סקירת ההנהלה

### עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 2
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 3
3. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים..... 3
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 3
5. ניהול סיכונים..... 4
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים ..... 17

**א. מאפיינים כלליים:**

1. קופת הגמל "אנליסט חסכון לכל ילד" מוחזקת ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ.
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 הקמת הקופה – 1 בינואר 2019.
4. סוג אישור מס הכנסה – חסכון לכל ילד, מספר אישור מס הכנסה: 11365,11366,11367
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עמית שכיר
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין
8. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:
  - א. אנליסט חיסכון לילד סיכון מועט - חוסכים המעדיפים סיכון מועט - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.
  - ב. אנליסט חיסכון לילד סיכון בינוני - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.
  - ג. אנליסט חיסכון לילד סיכון גבוה - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת 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
6.41	מסלול מועט
13.76	מסלול בינוני
8.95	מסלול מוגבר

**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
7.74	מסלול מועט
7.02	מסלול בינוני
7.92	מסלול מוגבר

**3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2020 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):**

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	שכירים
108,145	1,182	8,249	101,078	

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	חשבונות פעילים	חשבונות לא פעילים	סה"כ
98,751	403,123			
9,394	32,966			
108,145	436,089			

**ג. סך החוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:**

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח	מסלול
75	מועט
38	בינוני
36	מוגבר
149	סה"כ

**ד. ניתוח מדיניות השקעה:**

**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 - שמירה על מחמ תיק של 3-4 שנים עם עלייה מסוימת במרכיב הצמוד  
אגח קונצרני: רכישה אג"ח קונצרני בתוך המשבר בתחילת השנה וצמצום לקראת סוף השנה עם הצטמצמות המרווחים.  
מניות: הגדלת מרכיב המניות בכל האפיקים בעיקר בחול הן במשבר והן לאחריו.  
מזומן: שמירה על רמה דומה לאורך השנה.

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

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן.

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2020 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

**אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועד**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-15% בתחילת השנה לשיעור של 17.85% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-60.66% השנה לשיעור של 56.36% בסופה.  
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.89% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.86% בסופה  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-8.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.51% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-14.44% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.38% בסופה.

**אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-16.69% בתחילת השנה לשיעור של 7.75% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-31.09% השנה לשיעור של 39.55% בסופה.  
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.84% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.66% בסופה  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-34.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.24% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-16.79% בתחילת השנה לשיעור של כ-24.83% בסופה.

**אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-19.48% בתחילת השנה לשיעור של 16.68% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-10.67% השנה לשיעור של 12.10% בסופה.  
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.05% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.45% בסופה  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-44.77% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.98% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-24.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-30.77% בסופה.

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

### א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

באחוזים	באלפי ש"ח				נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה		
1545.11%	250,935	241	1,446	701	248,547	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועט
720.76%	83,883	137	503	53	83,190	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני
1096.04%	101,271	419	51	1,413	99,388	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר

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 בשיעור החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית. דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

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

א. סיכון מדד וסיכון מטבע :

מסלול מועט :

31 בדצמבר			
2020			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
250,935	52,313	60,698	137,924
2,733	(6,215)	-	8,948
<u>253,668</u>	<u>46,098</u>	<u>60,698</u>	<u>146,872</u>

סך נכסי קופת הגמל נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי  
דלתא  
סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך) :

3. סיכוני שוק (המשך) :

מסלול בינוני :

31 בדצמבר			
2020			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
83,883	21,448	14,060	48,375
(4,975)	(4,975)	-	-
<u>78,948</u>	<u>16,513</u>	<u>14,060</u>	<u>48,375</u>

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך כל הנכסים נטו

מסלול מוגבר :

31 בדצמבר			
2020			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101,271	33,926	30	67,315
18,672	(10,417)	-	29,089
<u>119,943</u>	<u>23,509</u>	<u>30</u>	<u>96,404</u>

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך כל הנכסים נטו

ב. סיכון ריבית :

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית(א)(ב)

שם המסלול	+1%	-1%
מועט	(3.3%)	3.8%
בינוני	(1.7%)	2.0%
מוגבר	-	-

(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.



ה. ניחול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים:

מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות	
						אלפי ש"ח	בחו"ל
בנקים	1,992	-	-	1,992	10.6%		
ביטוח	307	-	-	307	1.6%		
ביומד	210	-	-	210	1.1%		
טכנולוגיה	6,729	75	142	6,946	36.9%		
מסחר ושירותים	1,579	435	174	2,188	11.6%		
נדל"ן ובינוי	4,546	7	-	4,553	24.2%		
תעשייה	1,114	431	-	1,545	8.2%		
השקעה ואחוקות	289	-	-	289	1.5%		
נפט וגז	578	203	25	806	4.3%		
<b>סך הכל השקעה במכשירים הונניים</b>	<b>17,344</b>	<b>1,151</b>	<b>341</b>	<b>18,836</b>	<b>100.0%</b>		

מסלול בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות	
						אלפי ש"ח	בחו"ל
בנקים	2,828	-	-	2,828	12.4%		
ביטוח	1,363	-	-	1,363	6.0%		
ביומד	206	-	-	206	0.9%		
טכנולוגיה	3,308	129	122	3,559	15.6%		
מסחר ושירותים	1,752	375	683	2,810	12.3%		
נדל"ן ובינוי	5,804	938	234	6,976	30.5%		
תעשייה	1,950	296	28	2,274	10.0%		
השקעה ואחוקות	1,036	10	-	1,046	4.6%		
נפט וגז	1,209	579	-	1,788	7.8%		
<b>סך הכל השקעה במכשירים הונניים</b>	<b>19,456</b>	<b>2,327</b>	<b>1,067</b>	<b>22,850</b>	<b>100.0%</b>		

מסלול מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
		בחוו"ל	אלפי ש"ח		
בנקים	4,133	-	-	4,133	10.5%
ביטוח	689	-	-	689	1.7%
ביומד	390	-	-	390	1.0%
טכנולוגיה	12,958	915	214	14,087	35.7%
מסחר ושירותים	3,274	1,494	1,432	6,200	15.7%
נדל"ן ובינוי	8,189	-	388	8,577	21.7%
תעשייה	2,311	-	1,238	3,549	9.0%
השקעה ואחוקות	952	-	-	952	2.4%
נפט וגז	564	85	245	894	2.3%
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>33,460</b>	<b>2,494</b>	<b>3,517</b>	<b>39,471</b>	<b>100.0%</b>

#### 4. סיכוני אשראי:

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

##### 4.1 מסלול מועט

###### 4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
127,559	2,147	125,412	בארץ
16,023	-	16,023	בחו"ל
<b>143,582</b>	<b>2,147</b>	<b>141,435</b>	סך הכל נכסי חוב

###### 4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
73,986	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
39,407	AA ומעלה	
11,100	BBB עד A	
19	נמוך מ-BBB	
900	לא מדורג	
<b>125,412</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים	
	בדירוג:	
1,063	AA ומעלה	
617	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
5	לא מדורג	
462	הלוואות לאחריים	
<b>2,147</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
<b>127,559</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>	

ה. ניהול סיכונים (המשך) :

4. סיכוני אשראי (המשך) :

4.1 מסלול מועט (המשך) :

<u>נכסי חוב בחול</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,606	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים :
2,811	A ומעלה
8,234	BBB
2,692	נמוך מ-BBB
680	לא מדורג
<b>16,023</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.53	AA ומעלה
4.84	A
-	BBB
9.60	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 הטוחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

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

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
10,205	7.1%	בנקים
5,447	3.8%	ביטוח
465	0.3%	ביומד
2,445	1.7%	טכנולוגיה
14,021	9.8%	מסחר ושירותים
19,557	13.6%	נדל"ן ובינוי
5,838	4.1%	תעשייה
1,622	1.1%	השקעה ואחוקות
7,788	5.4%	נפט וגז
602	0.4%	אחר
75,592	52.6%	אג"ח ממשלתי
<b>143,582</b>	<b>100.0%</b>	

ה. ניחול סיכונים (המשך) :

4. סיכוני אשראי (המשך) :

4.2 מסלול בינוני :

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
31,093	556	30,537
2,638	-	2,638
<b>33,731</b>	<b>556</b>	<b>33,175</b>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח
17,651
5,717
5,809
393
967
<b>30,537</b>
154
212
-
29
161
<b>556</b>
<b>31,093</b>

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 ופקדונות בבנקים

בדירוג :

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

ה. ניחול סיכונים (המשך) :

4. סיכוני אשראי (המשך) :

4.2 מסלול בינוני (המשך) :

<u>נכסי חוב בחול</u>	
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים :
558	A ומעלה
1,456	BBB
405	נמוך מ-BBB
219	לא מדורג
<u>2,638</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.98	AA ומעלה
4.80	A
-	BBB
8.22	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 ושאנים סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
1,086	3.2%	בנקים
853	2.5%	ביטוח
110	0.3%	ביומד
577	1.7%	טכנולוגיה
3,010	8.9%	מסחר ושירותים
5,161	15.3%	נדל"ן ובינוי
1,000	3.0%	תעשייה
1,418	4.2%	השקעה ואחוקות
2,814	8.3%	נפט וגז
51	0.2%	אחר
17,651	52.3%	אג"ח ממשלתי
<u>33,731</u>	<u>100.0%</u>	

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מוגבר:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
13,716	1,464	12,252

בארץ

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>אלפי ש"ח</u>	
12,252	
-	
-	
-	
-	
12,252	

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 ופקדונות בבנקים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

1,464	
-	
-	
-	
1,464	
13,716	

סך הכל נכסי חוב בארץ



4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.03	AA ומעלה
-	A
-	BBB
-	לא מדורג

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום	% מסה"כ באלפי ש"ח באחוזים	
1,434	10.4%	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
30	0.2%	מסחר ושירותים
-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
12,252	89.3%	אג"ח ממשלתי
<b>13,716</b>	<b>100.0%</b>	

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2020 באלפי ש"ח

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
192,447	38,373	9,645	18,732	51,712	73,985	ישראל
46,151	8,135	26,510	104	9,795	1,607	ארה"ב
12,337	-	6,942	-	5,395	-	אחר
250,935	46,508	43,097	18,836	66,902	75,592	סה"כ

מסלול בינוני:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
64,768	6,777	5,294	22,256	12,790	17,651	ישראל
14,365	-	11,994	392	1,979	-	ארה"ב
4,750	-	3,398	202	1,150	-	אחר
83,883	6,777	20,686	22,850	15,919	17,651	סה"כ

מסלול מוגבר:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
76,866	19,722	5,854	39,008	30	12,252	ישראל
21,601	-	21,138	463	-	-	ארה"ב
2,804	-	2,804	-	-	-	אחר
101,271	19,722	29,796	39,471	30	12,252	סה"כ

## ז. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

המבקר הפנימי עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת ודירקטוריון.

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.

## 6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

### הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת 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 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט חסכון לכל ילד  
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת "אנליסט חסכון לכל ילד" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020, 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 ולבצעה 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 שחשבונו 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 וחסכון. 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 וחסכון, 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 שבקרות 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 2020, 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 2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

22 במרץ 2021

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"**

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

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

\_\_\_\_\_ (חתימה)  
\_\_\_\_\_ (חתימה)  
\_\_\_\_\_ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון : צבי ליבר  
מנכ"ל : אילנה פרימו  
מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח : 22 במרץ, 2021

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"**

**הצטרף (Certification)**

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט חסכון לכל ילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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:
  - (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

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

## אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

### הצטרף (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט חסכון לכל ילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של 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

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