

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

## תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

### סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2021

# 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..... 9
5. ניהול סיכונים..... 12
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים ..... 37

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה של קרן השתלמות**

**א. מאפיינים כלליים:**

1. קרן השתלמות "אנליסט מסלולית קרן השתלמות" מוחזקת ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ מאז הקמתה.
2. "אנליסט קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ".
3. מועד הקמת הקרן – 1/9/1996.
4. סוג אישור מס הכנסה – מסלולים, השתלמות. מספרי אישור מס הכנסה: 8129,8679,8779,1535,973,972,962,963.
5. סוג הקרן – פרטית.
6. במסגרת יישום הוראות חוזר גופים מוסדיים" 29-9-2015 מסלולי השקעה בקופות גמל" שפורסם ביום 16.9.2015, השלימה החברה ביום 3.1.2016, את מיזוג המסלולים "כללי" וכללי ב" בקרן. כך שמסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה 560) מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי ב" (מס' אישור מ"ה 962) לאחר ביצוע המיזוג, שם המסלול המאוחד הינו "אנליסט השתלמות כללי".

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### סקירת ההנהלה של קרן השתלמות

7. תמצית מדיניות ההשקעות של מסלולי הקרן היא כדלקמן:
- א. אנליסט השתלמות כללי (מספר אישור אוצר - 962) מסלול בו תתבצענה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה.
  - ב. אנליסט השתלמות מניות (מספר אישור אוצר 963) - מסלול אשר מרכיב המניות שבו לא יפחת מ- 50% מנכסיו.
  - ג. אנליסט השתלמות אג"ח (מספר אישור אוצר 972) - מסלול בו תושקע לפחות 50% מהיתרה באגרות חוב. בכל מקרה לא יושקעו כספי המסלול במניות.
  - ד. אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (מספר אישור אוצר 973) - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב של ממשלת ישראל.
  - ה. אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר (מספר אישור אוצר 1535) - מסלול בו יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בפקדונות שקליים, בבנקים, במוסדות כספיים, במק"מ באגרות חוב שקליות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע בתוך שלוש שנים, באגרות חוב לא צמודות ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.
  - ו. אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות (מספר אישור אוצר 8129) - מסלול אשר מרכיב המניות בו, לא יעלה, בשום נקודת זמן, על 10% מסך ההשקעות ואילו יתרת השקעותיו יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2013.
  - ז. אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% (מספר אישור אוצר 8679) - מסלול אשר מרכיב המניות בו, לא יעלה, בשום נקודת זמן, על 20% מסך ההשקעות ואילו יתרת השקעותיו יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
  - ח. אנליסט השתלמות חו"ל (מספר אישור אוצר 8779) - מסלול אשר לפחות 50% מנכסיו יושקעו בניירות ערך בחו"ל ובמט"ח במזומנים. יתרת השקעותיו תהיה בכפוף להסדר התחיקתי.
8. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקרן את ההפרשות הנ"ל.
9. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה של קרן השתלמות**

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:**

**1. יחס נזילות**

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלולים - לתאריך הדוח:

יחס נזילות (אחוזים)	שם המסלול
85.11	כללי
67.42	מניות
88.33	אג"ח
87.29	אג"ח ממשלת ישראל
90.10	שקלי טווח קצר
90.61	אג"ח עד 10% מניות
95.71	אג"ח עד 20% מניות
81.85	חו"ל

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה של קרן השתלמות**

**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 מהקרן.

מח"מ (שנים)	שם המסלול
1.91	כללי
2.46	מניות
1.74	אג"ח
1.67	אג"ח ממשלת ישראל
1.99	שקלי טווח קצר
2.06	אג"ח עד 10% מניות
1.77	אג"ח עד 20% מניות
2.24	חו"ל

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:**

**3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2021 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):**

לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
38,889	24,623	4,016	59,496	שכירים
7,841	2,936	1,145	9,632	עצמאיים
46,730	27,559	5,161	69,128	סה"כ

**ליום 31 בדצמבר לשנת 2021**

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	
28,556	2,995,299	חשבונות פעילים
40,572	4,115,560	חשבונות לא פעילים
69,128	7,110,859	סה"כ

**ליום 31 בדצמבר לשנת 2020**

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	
17,607	2,025,701	חשבונות פעילים
29,123	2,685,146	חשבונות לא פעילים
46,730	4,710,847	סה"כ

**4. ניתוח והסברי הנהלה:**

מבחינת התפלגות העמיתים ניתן להבחין כי רוב חשבונות עמיתי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (כ-86%) והיתרה שייכת לעמיתים העצמאיים (כ-14%).

השנה חל גידול חד במספר העמיתים בקרן כתוצאה מגיוס לקוחות חדשים על רקע התשואות החיוביות הגבוהות יחסית שרשמו המסלולים המנוהלים שנה קודמת.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ג. מידע אודות דמי ניהול:**

**1. שיעור דמי הניהול:**

ברמת המאוחד- פעילים :

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>		
<b>סך נכסים באלפי ש"ח</b>	<b>מספר עמיתים</b>	
625,338	4,088	0%-0.5%
2,326,793	24,063	0.5%-1%
21,800	211	1%-1.5%
21,368	194	1.5%-2%
<b>2,995,299</b>	<b>28,556</b>	

ברמת המאוחד- לא פעילים :

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>		
<b>סך נכסים באלפי ש"ח</b>	<b>מספר עמיתים</b>	
944,584	6,980	0%-0.5%
3,091,222	31,992	0.5%-1%
49,505	869	1%-1.5%
30,249	731	1.5%-2%
<b>4,115,560</b>	<b>40,572</b>	



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

אלפי ש"ח	מסלול
1,826	כללי
1,110	מניות
14	אג"ח
12	אג"ח ממשלת ישראל
17	שקלי טווח קצר
15	אג"ח עד 10% מניות
88	אג"ח עד 20% מניות
54	חו"ל
<b>3,136</b>	<b>סה"כ</b>

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים.

**2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):**

**לשנה שהסתיימה  
 ביום 31 בדצמבר 2021**

0.50%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
423,611	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5.96%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,654	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
3.84%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים

**ג. ניתוח מדיניות השקעה:**

**1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקרן:**

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה בקרן.  
אג"ח ממשלתי: קיצור המחמ במהלך השנה ל 3 שנים בממוצע. הסטה לכיוון צמודי המדד.  
אג"ח קונצרני- צמצום במרכיב זה מסך הנכסים לאור צמצום המרווחים ותשואות אבסולוטיות נמוכות  
מניות: שמירה על שיעור מניות יחסית קבוע של 45%-48% לאורך השנה. המשך הסטת התיק לחו"ל  
מזומן- שמירה על אחזקה דומה לאורך השנה.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

#### 2. ניתוח והסבר שינויים 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 2020 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקרן:

#### מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-13.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.41% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-38.40% בתחילת השנה לשיעור של כ-30.02% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-7.20% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.72% בסופה.  
מניות: שיעורן של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-24.71% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.11% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-16.22% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.64% בסופה.

#### מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-17.89% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.54% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-16.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-23.26% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-1.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.15% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-32.46% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.51% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-32.00% בתחילת השנה לשיעור של כ-30.53% בסופה.

#### מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-7.02% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.99% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-88.41% בתחילת השנה לשיעור של כ-80.21% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-2.48% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.90% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-2.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.69% בסופה.

#### מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0.69% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.23% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-98.71% בתחילת השנה לשיעור של כ-96.97% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0.22% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.35% בסופה.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של 0.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.37% בסופה.

#### ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

##### 2. ניתוח והסבר שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

#### מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-1.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.85% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-97.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-90.45% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של 0.85% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.66% בסופה.

#### מסלול עד 10% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-3.88% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.84% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-80.70% בתחילת השנה לשיעור של כ-76.04% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-1.31% בתחילת השנה לשיעור של 1.93% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-4.72% בתחילת השנה לשיעור של 4.86% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-9.42% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.15% בסופה.

#### מסלול אג"ח עד 20% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-5.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.29% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-72.22% בתחילת השנה לשיעור של כ-78.32% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-2.50% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.66% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-8.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.39% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-11.61% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.22% בסופה.

#### מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-18.36% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.49% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-47.32% בתחילת השנה לשיעור של כ-49.73% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-34.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-42.78% בסופה.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

#### ניהול סיכונים

#### 1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקרן 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 הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שממוש 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 לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

#### א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2021

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה		נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
			מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה		
באחוזים	באלפי ש"ח					
108.18	4,276,525	8,942	310,181	20,136	3,937,266	כללי
146.28	2,298,687	5,304	2	26,437	2,266,944	מניות
109.58	88,212	269	2,216	344	85,383	אג"ח
114.04	51,657	54	118	65	51,420	אג"ח ממשלת ישראל
110.99	53,614	-	-	-	53,614	שקלי טווח קצר
108.18	57,476	28	976	133	56,339	עד 10% מניות
102.60	238,024	323	3,043	912	233,746	עד 20% מניות
122.17	46,664	-	-	-	46,664	חוו"ל

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

#### 2. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי 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 ההחזר 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"ית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה 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 הקרן בהקשר האמור לעיל:

#### 3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

##### מסלול כללי:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,276,525	1,050,595	781,669	2,444,261	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
193,745	(110,312)	-	304,057	
<b>4,470,270</b>	<b>940,283</b>	<b>781,669</b>	<b>2,748,318</b>	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

מסלול מניות:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,298,687	624,206	3	1,674,478	סך נכסי קופת הגמל נטו
758,111	(150,569)	-	908,680	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>3,056,798</b>	<b>473,637</b>	<b>3</b>	<b>2,583,158</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88,212	10,695	35,433	42,084	סך נכסי קופת הגמל נטו
(4,960)	(4,960)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>83,252</b>	<b>5,735</b>	<b>35,433</b>	<b>42,084</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
51,657	3,599	23,012	25,046	סך נכסי קופת הגמל נטו
(2,245)	(2,245)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>49,412</b>	<b>1,354</b>	<b>23,012</b>	<b>25,046</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,614	-	1,959	51,655	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
<b>53,614</b>	<b>-</b>	<b>1,959</b>	<b>51,655</b>	

סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57,476	9,039	25,797	22,640	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,222)	(1,222)	-	-	
<b>56,254</b>	<b>7,817</b>	<b>25,797</b>	<b>22,640</b>	

סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 20% מניות:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
238,024	33,763	83,508	120,753	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,536	(7,003)	-	8,539	
<b>239,560</b>	<b>26,760</b>	<b>83,508</b>	<b>129,292</b>	

סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ  
 תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"  
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

מסלול חו"ל:

31 בדצמבר 2021				
סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	לא הצמדה אלפי ש"ח	
46,664	42,755	-	3,909	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,484	-	-	1,484	
48,148	42,755	-	5,393	סך כל הנכסים נטו



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

1. **ניהול סיכונים (המשד):**

3. **סיכוני שוק:**

3.2. **סיכון ריבית:**

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		<u>שם המסלול</u>
-1%	+1%	
אחוזים(א)(ב)		
1.82%	(1.34%)	כללי
0.11%	(0.11%)	מניות
5.23%	(3.87%)	אג"ח
4.28%	(3.65%)	אג"ח ממשלת ישראל
0.57%	(0.55%)	טווח קצר
4.37%	(3.67%)	עד 10% מניות
3.84%	(3.16%)	עד 20% מניות
2.33%	(0.02%)	חוו"ל

(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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

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

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוזים	% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
15.4		172,501	3,524	-	8,726	160,251	בנקים
6.3		70,021	0	-	-	70,021	ביטוח
1.2		13,842	4,116	-	4,057	5,669	ביומד
12.0		133,569	11,156	2,099	14,339	105,975	טכנולוגיה
14.3		160,133	31,043	-	29,837	99,253	מסחר ושירותים
24.9		277,909	21,661	-	56,388	199,860	נדל"ן ובינוי
10.7		119,429	-	-	19,747	99,682	תעשייה
2.6		29,143	-	-	-	29,143	השקעה ואחזקות
12.3		137,946	9,100	-	15,420	113,426	נפט וגז
0.3		2,783	-	2,783	-	-	אחר
<b>100.0</b>		<b>1,117,276</b>	<b>80,600</b>	<b>4,882</b>	<b>148,514</b>	<b>883,280</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**3. סיכוני שוק (המשך):**

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

**מסלול מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

אחוזים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
				במדד מניות היתר		
% מסה"כ				אלפי ש"ח		
12.9	81,526	-	-	3,035	78,491	בנקים
3.1	19,718	-	-	-	19,718	ביטוח
0.6	3,593	601	-	1,620	1,372	ביומד
24.0	152,102	10,179	1,274	13,462	127,187	טכנולוגיה
16.1	101,808	14,391	-	20,612	66,805	מסחר ושירותים
24.3	153,862	-	-	22,936	130,926	נדל"ן ובינוי
8.7	54,922	-	-	12,976	41,946	תעשייה
2.1	13,592	-	-	-	13,592	השקעה ואחזקות
7.9	49,866	2,270	-	4,124	43,472	נפט וגז
0.3	1,679	-	1,679	-	-	אחר
<b>100.0</b>	<b>632,668</b>	<b>27,441</b>	<b>2,953</b>	<b>78,765</b>	<b>523,509</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**מסלול עד 10% מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

אחוזים	סך הכל	בחו"ל	נסחרות	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			במדד מניות היתר		
% מסה"כ			אלפי ש"ח		
11.4	318	-	-	318	בנקים
4.6	129	-	-	129	ביטוח
-	-	-	-	-	ביומד
36.4	1,016	-	69	947	טכנולוגיה
6.2	172	-	40	132	מסחר ושירותים
25.8	720	-	39	681	נדל"ן ובינוי
8.5	236	-	58	178	תעשייה
2.3	65	-	-	65	השקעה ואחזקות
4.8	136	-	-	136	נפט וגז
<b>100.0</b>	<b>2,792</b>		<b>206</b>	<b>2,586</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ד. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. **סיכוני שוק (המשך):**

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

**מסלול עד 20% מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	נסחרות במדד
							אלפי ש"ח
בנקים	1,276	37	-	-	1,313	10.2	אחוזים
ביטוח	295	-	-	-	295	2.3	
ביומד	-	25	-	-	25	0.2	
טכנולוגיה	3,118	415	46	-	3,579	27.9	
מסחר ושירותים	1,200	230	-	-	1,430	11.1	
נדל"ן ובינוי	3,061	237	-	-	3,298	25.7	
תעשיה	932	310	-	-	1,242	9.7	
השקעה ואחזקות	270	0	-	-	270	2.1	
נפט וגז	1,118	203	-	-	1,321	10.3	
אחר	-	-	62	-	62	0.5	
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>11,270</b>	<b>1,457</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>12,835</b>	<b>100.0</b>	

אנליסט קופות גמל בע"מ  
 תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"  
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

**4. סיכומי אשראי:**

**4.1 מסלול כללי**

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,470,557	330,317	1,140,240	בארץ
144,483	-	144,483	בחו"ל
<b>1,615,040</b>	<b>330,317</b>	<b>1,284,723</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח		נכסי חוב בארץ
507,566		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
326,919		AA ומעלה
255,224		BBB עד A
9,308		נמוך מ-BBB
41,223		לא מדורג
<b>1,140,240</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
30,991		AA ומעלה
44,222		BBB עד A
2,311		נמוך מ-BBB
10,258		לא מדורג
233,910		הלוואות לעמיתים
8,625		הלוואות לאחרים
<b>330,317</b>		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>1,470,557</b>		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**4 סיכוני אשראי (המשך):**

**4.1 מסלול כללי (המשך):**

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

13,638	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
	A ומעלה
19,827	BBB
78,192	נמוך מ-BBB
23,531	לא מדורג
9,295	
<b>144,483</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

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

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.66	AA ומעלה
2.06	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
5.02	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 2021		<u>ענף משק</u>
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
6.2	99,882	בנקים
3.6	57,427	ביטוח
0.3	4,464	ביומד
0.6	10,244	טכנולוגיה
23.0	370,894	מסחר ושירותים
16.6	268,119	נדל"ן ובינוי
2.1	34,114	תעשייה
4.5	71,930	השקעה ואחוקות
10.9	176,762	נפט וגז
32.2	521,204	אגרות חוב ממשלתיות
<b>100.0</b>	<b>1,615,040</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.3 מסלול מניות:**

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

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<b>אלפי ש"ח</b>		
561,344	26,439	534,905
-	-	-
<b>561,344</b>	<b>26,439</b>	<b>534,905</b>

נכסי חוב בארץ

בחו"ל

**4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

<b>אלפי ש"ח</b>
534,905
-
-
<b>534,905</b>
<b>26,436</b>
<b>3</b>
<b>26,439</b>
<b>561,344</b>

**נכסי חוב בארץ**

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:

נמוך מ-BBB

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

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

ליום 31 בדצמבר 2021	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
0.01	AA ומעלה

(\*) 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+.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

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

ליום 31 בדצמבר 2021		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	26,436	4.7
נדל"ן ובינוי	3	*-
השקעה ואחזקות אג"ח ממשלתי	534,905	-
95.3		
<b>100.0</b>	<b>561,344</b>	

\*נמוך מפרומיל

**4.4 מסלול אג"ח:**

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
65,528	2,560	68,088
5,264	-	5,264
<b>70,792</b>	<b>2,560</b>	<b>73,352</b>

בארץ  
בחו"ל

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
27,044	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
23,416	AA ומעלה	
12,331	BBB עד A	
137	נמוך מ-BBB	
2,600	לא מדורג	
<b>65,528</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
543	AA ומעלה	
1,575	BBB עד A	
104	נמוך מ-BBB	
96	לא מדורג	
242	הלוואות לאחרים	
<b>2,560</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
<b>68,088</b>		



אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

1,370

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים

בדירוג:

206

A ומעלה

2,882

BBB

548

נמוך מ-BBB

258

לא מדורג

5,264

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2021	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
0.61	AA ומעלה
1.93	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
6.20	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 2021		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
7,243	9.9	בנקים
3,912	5.3	ביטוח
1,061	1.4	טכנולוגיה
6,653	9.1	מסחר ושירותים
14,939	20.4	נדל"ן ובינוי
1,620	2.2	תעשייה
3,724	5.1	השקעה ואחוקות
5,786	7.9	נפט וגז
28,414	38.7	אגרות חוב ממשלתיות
73,352	100.0	סה"כ

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
47,427	183	47,244
2,870	-	2,870
<b>50,297</b>	<b>183</b>	<b>50,114</b>

בארץ  
בחו"ל

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2021

דירוג מקומי

אלפי ש"ח  
37,517

7,219

2,508

-

47,244

72

111

183

47,427

דירוג מקומי

אלפי ש"ח  
1,835

87

805

143

2,870

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

**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

AA ומעלה

BBB עד A

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב

אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשד):**

5. **סיכוני אשראי (המשד):**

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

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.26	AA ומעלה
2.37	A
-	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+.

4.5.4 **חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
3.5	1,777	בנקים
2.7	1,364	ביטוח
0.3	155	טכנולוגיה
3.1	1,549	מסחר ושירותים
7.5	3,793	נדל"ן ובינוי
1.3	633	תעשייה
1.1	570	השקעה ואחוקות
2.2	1,104	נפט וגז
78.3	39,352	אגרות חוב ממשלתיות
<b>100.0</b>	<b>50,297</b>	<b>סה"כ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול שקלי טוח קצר:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינס סחירים	סחירים
48,516	-	48,516
48,516	-	48,516

בארץ

**פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח
38,392
8,937
1,187
48,516

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

4.6.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021			
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח		<u>ענף משק</u>
7.4	3,583		בנקים
2.0	985		ביטוח
2.6	1,278		טכנולוגיה
1.9	919		מסחר ושירותים
3.1	1,480		נדל"ן ובינוי
3.1	1,490		תעשייה
0.8	389		נפט וגז
79.1	38,392		אגרות חוב ממשלתיות
100.0	48,516		

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

1. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול אג"ח עד 10% מניות:

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
41,885	1,109	40,776	בארץ
2,952	-	2,952	בחו"ל
<b>44,837</b>	<b>1,109</b>	<b>43,728</b>	

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
19,685	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
14,694	AA ומעלה	
5,974	BBB עד A	
5	נמוך מBBB	
418	לא מדורג	
<b>40,776</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
308	AA ומעלה	
583	BBB עד A	
64	לא מדורג	
154	הלוואות לאחרים	
1,109	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
<b>41,885</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
699	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
236	A ומעלה	
1,412	BBB	
437	נמוך מ-BBB	
168	לא מדורג	
<b>2,952</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול עד 10% מניות (המשך)

4.7.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.19	AA ומעלה
2.03	A
6.03	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+.

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021		<u>ענף משק</u>
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
2,528	5.6	בנקים
2,293	5.1	ביטוח
86	0.2	ביומד
497	1.1	טכנולוגיה
3,456	7.7	מסחר ושירותים
9,338	20.8	נדל"ן ובינוי
1,848	4.1	תעשייה
1,246	2.8	השקעה ואחוקות
3,161	7.0	נפט וגז
20,384	45.6	אגרות חוב ממשלתיות
<b>44,837</b>	<b>100.0</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**4.8 מסלול עד 20% מניות:**

4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
180,586	3,955	176,631
9,850	-	9,850
<b>190,436</b>	<b>3,955</b>	<b>186,481</b>

בארץ  
בחו"ל

**פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג**

ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח
118,770
40,761
16,161
10
929
<b>176,631</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 סחירים בארץ**

ליום 31 בדצמבר 2021
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
1,439
1,893
201
422
<b>3,955</b>

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורג  
 הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**180,586**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

1,163

נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
 A ומעלה

723
5,856
1,853
255
<b>9,850</b>

BBB  
 נמוך מ- BBB  
 לא מדורג  
**סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.14	AA ומעלה
2.27	A
6.04	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+.

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
5.4	10,192	בנקים
3.2	6,166	ביטוח
0.2	446	ביומד
0.8	1,578	טכנולוגיה
4.9	9,387	מסחר ושירותים
12.9	24,522	נדל"ן ובינוי
2.4	4,646	תעשייה
2.3	4,346	השקעה ואחוקות
5.3	10,020	נפט וגז
62.1	119,133	אגרות חוב ממשלתיות
<b>100.0</b>	<b>190,436</b>	



אנליסט קופות גמל בע"מ  
 תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"  
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4.9 מסלול חו"ל:

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
<u>אלפי ש"ח</u>			
2,900	-	2,900	בארץ
20,316	-	20,316	בחו"ל
<b>23,216</b>	<b>-</b>	<b>23,216</b>	

4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח

2,900
<b>2,900</b>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

10,626

1,034

6,595

1,984

77

**20,316**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
3.2	739	בנקים
4.4	1,018	ביטוח
2.1	494	ביומד
1.9	451	טכנולוגיה
21.3	4,934	מסחר ושירותים
4.1	949	תעשייה
4.8	1,106	נפט וגז
58.2	13,525	אגרות חוב ממשלתיות
100.0	23,216	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**

**ה. סיכונים גיאוגרפיים**  
**מסלול כללי:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	סל			
<b>אלפי ש"ח</b>							
(2,442,928)	(4,671,410)	-	-	1,046,642	673,497	508,343	ישראל
976,327	277,479	-	525,714	53,344	106,929	12,861	ארה"ב
5,743,126	5,489,291	-	174,135	17,290	62,410	-	אחר
<b>4,276,525</b>	<b>1,095,360</b>	<b>-</b>	<b>699,849</b>	<b>1,117,276</b>	<b>842,836</b>	<b>521,204</b>	

**מסלול מניות:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	סל			
<b>אלפי ש"ח</b>							
1,567,262	278,344	-	143,704	610,306	3	534,905	ישראל
1,284,094	802,019	-	460,369	21,706	-	-	ארה"ב
(552,669)	(629,238)	-	75,913	656	-	-	אחר
<b>2,298,687</b>	<b>451,125</b>	<b>-</b>	<b>679,986</b>	<b>632,668</b>	<b>3</b>	<b>534,905</b>	

**מסלול אג"ח:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	סל			
<b>אלפי ש"ח</b>							
75,911	9,394	-	-	-	38,103	28,414	ישראל
6,046	1,504	-	453	-	4,089	-	ארה"ב
6,255	3,381	-	370	-	2,504	-	אחר
<b>88,212</b>	<b>14,279</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>44,696</b>	<b>28,414</b>	

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל:**

**ליום 31 בדצמבר 2021**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות		אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
			מניות	סל			
<b>אלפי ש"ח</b>							
47,479	(1,057)	-	-	-	9,184	39,352	ישראל
2,304	1,128	-	-	-	1,176	-	ארה"ב
1,874	1,158	-	131	-	585	-	אחר
<b>51,657</b>	<b>1,229</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>10,945</b>	<b>39,352</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**

מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2021						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<b>אלפי ש"ח</b>						
53,614	5,098	-	-	-	10,124	38,392
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
<b>53,614</b>	<b>5,098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,124</b>	<b>38,392</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<b>אלפי ש"ח</b>						
48,055	3,041	-	1,024	2,792	21,514	19,684
6,294	-	-	3,995	-	1,599	700
3,127	1,244	-	697	-	1,186	-
<b>57,476</b>	<b>4,285</b>	<b>-</b>	<b>5,716</b>	<b>2,792</b>	<b>24,299</b>	<b>20,384</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר

מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<b>אלפי ש"ח</b>						
199,776	(297)	-	8,647	12,835	59,623	118,968
30,719	7,981	-	15,862	-	5,911	965
7,529	(667)	-	4,186	-	4,010	-
<b>238,024</b>	<b>7,017</b>	<b>-</b>	<b>28,695</b>	<b>12,835</b>	<b>69,544</b>	<b>119,933</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר

מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2021						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<b>אלפי ש"ח</b>						
6,371	3,470	-	17,950	-	6,181	2,900
36,240	1,485	-	-	-	-	10,625
4,053	(1,445)	-	1,988	-	3,510	-
<b>46,664</b>	<b>3,510</b>	<b>-</b>	<b>19,938</b>	<b>-</b>	<b>9,691</b>	<b>13,525</b>

ישראל  
ארה"ב  
אחר

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

#### 1. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן 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 בקרן או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקרן ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרור סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקרן ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק.

כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן 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 הקרן.

המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו. כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן 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 לקרן במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכונים סייבר. סיכונים סייבר הינם פגיעה במכונן על ידי גורמי חוץ במערכות המידע של החברה הכוללות את פרטי וזכויות העמיתים בקרן. פגיעה יכולה לבוא לידי ביטוי גם בגניבת מידע ופרסומו בציבור. החברה מינתה מנהל סיכונים סייבר אשר במסגרת תוכנית עבודתו השנתית מנטר את סיכונים הסייבר החלים על החברה ומבצע מבדקים שונים על מאגרי המידע שברשות החברה כולל נסיונות ומבדקי חדירה.

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

##### **הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

##### **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2021 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 – קרן השתלמות"**

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט מסלולית – קרן השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 28 במרץ 2022

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של**  
**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 קרן השתלמות" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2021, 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 קופת 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 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 וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפרט 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 2021, 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 2021 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

28 במרץ 2022

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

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**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"**

**הצהרה (Certification)**

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות 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 קרן השתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, 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 לקרן השתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדיקטוריון ולוועדת הביקורת של הדיקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן השתלמות:  
(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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות.

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 מסלולית – קרן השתלמות"**

**הצהרה (Certification)**

אני, נאווה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2021 (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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות 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 קרן השתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, 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 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 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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות:  
(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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות.

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

-----  
נאווה לוי – מנהלת הכספים

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