

אנליסט קופות גמל בע"מ



"אנליסט קופת גמל להשקעה"



סקירת הנהלה

לשנת 2020

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים 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. מידע אודות דמי ניהול..... 3
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 4
5. ניהול סיכונים..... 5
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 24

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אנליסט קופת גמל להשקעה" 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 הקמת הקופה – נובמבר 2016
4. סוג אישור מס הכנסה – מספר אישור מס הכנסה:
 - מסלול כללי 7834
 - מסלול מניות 7836
 - מסלול אג"ח 7837
 - מסלול שקלי טווח קצר 7839
 - מסלול חו"ל 7842
 - מסלול פאסיבי כללי 7843
 - מסלול אג"ח משולב מניות 7986
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עצמאים
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין
8. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:

מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

מסלול שקלי טווח קצר - 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.

מסלול חו"ל - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול

מסלול פאסיבי כללי - נכסי המסלול יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

מסלול אג"ח משולב מניות - 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 20% מנכסי המסלול

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

1. יחס נזילות—קופת גמל להשקעה הינה קופת גמל לכספי עצמאי. בהתאם לתקנון הקופה ניתן למשוך את הכספים הצבורים לזכות העמית בכל מועד.

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

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	עצמאים
9,725	669	4,708	5,686	

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	חשבונות פעילים	חשבונות לא פעילים	סה"כ
5,358	304,948			
4,367	401,750			
9,725	706,698			

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופת גמל להשקעה, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
1	56	0%-0.25%
306	28,484	0.25%-0.5%
8,717	637,705	0.75%-0.5%
701	40,453	1%-0.75%
9,725	706,698	סה"כ

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	מסלול
86	כללי
97	מניות
12	אג"ח
4	שקלי טווח ארוך
43	חוי"ל
4	פאסיבי כללי
22	אג"ח משולב מניות
268	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי החשקעות בשנת 2020:

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

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס להלן פירוט הנתונים הכמותיים באפיקי החשקעות השונים כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 17.60% בתחילת השנה לשיעור של 19.10% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 54.79% השנה לשיעור של 47.05% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 0.91% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.86% בסופה

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 22.38% בתחילת השנה לשיעור של כ- 15.06% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 11.16% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.94% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 12.05% בתחילת השנה לשיעור של 17.34% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 25.52% השנה לשיעור של 19.36% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.37% בסופה

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 38.89% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.59% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 23.57% בתחילת השנה לשיעור של כ- 38.37% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 12.49% בתחילת השנה לשיעור של 10.82% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 81.50% השנה לשיעור של 78.95% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 0.52% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.26% בסופה

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 5.52% בתחילת השנה לשיעור של כ- 10% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-12.21% בתחילת השנה לשיעור של 6.91% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-83.52% השנה לשיעור של 91.68% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-4.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.45% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-16.08% בתחילת השנה לשיעור של 19.45% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-44.69% השנה לשיעור של 43.86% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.07% בתחילת השנה לשיעור של 0% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-39.17% בתחילת השנה לשיעור של כ-36.73% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול פאסיבי כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-10.40% בתחילת השנה לשיעור של 14.05% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-8.41% השנה לשיעור של 8.06% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-81.32% בתחילת השנה לשיעור של כ-77.93% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח משולב מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-10.63% בתחילת השנה לשיעור של 8.71% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-71.84% השנה לשיעור של 71.95% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.51% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.35% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-6.89% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.23% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-10.14% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.78% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

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 כפי הקופה הנוזלים (או הניתנים להפיכה לנוזלים 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.

ה. ניהול סיכונים

2. סיכוני נזילות(המשד):

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של		באלפי ש"ח		יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
		עד שנה	מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	
מסלול כללי	302,112	1,744	3,970	175	308,011	102.36%
מסלול מניות	309,079	4,307	-	577	313,963	106.46%
מסלול אג"ח	11,460	5	25	9	11,499	100.76%
מסלול שקלי טווח קצר	9,781	-	-	-	9,781	103.03%
מסלול חו"ל	17,965	-	-	-	17,965	111.39%
מסלול פאסיבי כללי	2,619	-	-	-	2,619	104.59%
מסלול אג"ח משולב במניות	42,690	27	124	19	42,860	101.41%

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופות גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול 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 בשווקי 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 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 כללי:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
308,011	62,364	45,990	199,657	
33,646	(3,533)	-	37,179	
<u>341,657</u>	<u>58,831</u>	<u>45,990</u>	<u>236,836</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

31 בדצמבר				<u>מסלול מניות:</u>
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
313,963	80,880	-	233,083	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
88,198	(16,335)	-	104,533	
<u>402,161</u>	<u>64,545</u>	<u>-</u>	<u>337,616</u>	סך כל הנכסים נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול אג"ח:</u>
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,499	609	4,754	6,136	סך נכסי קופת הגמל נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול שקלי טווח קצר:</u>
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,781	-	145	9,636	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול חו"ל:

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,965	13,026	-	4,939	סך כל הנכסים נטו
603	-	-	603	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>18,568</u>	<u>13,026</u>	<u>-</u>	<u>5,542</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

מסלול פאסיבי כללי:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,619	399	601	1,619	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול אג"ח משולב מניות:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,860	6,170	9,940	26,750	סך נכסי קופת הגמל נטו
912	(293)	-	1,205	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>43,772</u>	<u>5,877</u>	<u>9,940</u>	<u>27,955</u>	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)

-1% +1%

אחוזים

שם המסלול

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

2.5%	(2.2%)	כללי
0.2%	(0.2%)	מניות
4.5%	(3.8%)	אג"ח
0.9%	-	שקלי טווח קצר
1.3%	(1.1%)	חו"ל
0.3%	(0.3%)	פאסיבי כללי
3.5%	(3.1%)	אג"ח משולב מניות

(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.

ה. ניתוח סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

% מסה"כ	סך הכל	נסחרות		ענף משק
		בחו"ל	במדד מניות היתר	
			נסחרות במדד ת"א 100	
		אלפי ש"ח		
15.3%	7,077	-	-	בנקים
1.6%	737	-	-	ביטוח
1.0%	471	-	-	ביומד
32.1%	14,878	358	290	טכנולוגיה
12.0%	5,588	1,274	1,255	מסחר ושרותים
27.3%	12,669	-	420	נדל"ן ובינוי
7.4%	3,441	-	962	תעשייה
1.3%	592	-	-	השקעה ואחוקות
2.0%	946	70	400	נפט וגז
100.0%	46,399	1,702	3,327	סך הכל השקעה במכשירים הונניים

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות	
						אלפי ש"ח	100
בנקים	-	-	-	8,708	11.8%		
ביטוח	-	-	-	1,022	1.4%		
ביומד	-	-	-	588	0.8%		
טכנולוגיה	462	1,258	-	26,086	35.2%		
מסחר ושרותים	2,561	3,225	-	11,205	15.1%		
נדל"ן ובינוי	841	-	-	17,174	23.2%		
תעשייה	2,081	-	-	6,335	8.6%		
השקעה ואחוקות	-	-	-	1,621	2.2%		
נפט וגז	391	95	-	1,330	1.8%		
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	63,155	6,336	4,578	74,069	100.0%		

ה. ניחול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

מסלול אג"ח משולב מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות	
						אלפי ש"ח	100
בנקים	-	-	-	240	9.0%		
ביטוח	-	-	-	36	1.3%		
ביומד	-	-	-	15	0.6%		
טכנולוגיה	8	-	-	1,038	38.9%		
מסחר ושרותים	74	-	-	267	10.0%		
נדל"ן ובינוי	2	-	-	715	26.8%		
תעשייה	78	-	-	243	9.1%		
השקעה ואחוקות	-	-	-	18	0.7%		
נפט וגז	43	8	-	98	3.7%		
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	2,457	205	8	2,670	100.0%		

ו. יכוני אשראי:

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

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 כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
134,380	5,714	128,666
16,263	-	16,263
150,643	5,714	144,929

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>אלפי ש"ח</u>
74,474
42,964
10,203
2
1,023
128,666

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 ופיקדונות בבנקים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

2,205

720

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

13	לא מדורג
2,285	הלוואות לעמיתים
491	הלוואות לצורך רכישת אמצעי שליטה
<u>5,714</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 <u>134,380</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב בחול</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,548	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג ::
2,530	A ומעלה
8,246	BBB
3,208	נמוך מ-BBB
731	לא מדורג
<u>16,263</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול מניות

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

סח"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
65,088	4,307	60,781
<u>65,088</u>	<u>4,307</u>	<u>60,781</u>

בארץ

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
60,781		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>60,781</u>		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		פיקדונות בבנקים בדירוג AA
4,307		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>4,307</u>		סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>65,088</u>		

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.3 מסלול אג"ח

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,784	30	8,754	בארץ
325	-	325	בחו"ל
9,109	30	9,079	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
4,841	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
2,511	AA ומעלה	
1,100	BBB עד A	
81	נמוך מ-BBB	
221	לא מדורג	
8,754	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	
	בדירוג:	
14	AA ומעלה	
16	BBB עד A	
30	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
8,784	סך הכל נכסי חוב בארץ	
	נכסי חוב בחו"ל	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
45	A ומעלה	
138	BBB	
31	נמוך מ-BBB	
39	לא מדורג	
325	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.4 מסלול שקלי טווח קצר

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
8,967	-	8,967
8,967	-	8,967

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח
8,622
345
-
8,967

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 סחירים בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול חו"ל

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
800	-	800
7,079	-	7,079
7,879	7,879	7,879

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

4.5.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח

<u>אלפי ש"ח</u>
800
800

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב בחול
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 סחירים בחו"ל

3,444

550

2,173

854

58

7,079

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול פאסיבי כללי

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
211	-	211
211	-	211

בארץ

סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>אלפי ש"ח</u>	
211	
211	
211	

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.7 מסלול אג"ח משולב מניות

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
29,130	151	28,979	בארץ
1,859	-	1,859	בחו"ל
30,989	-	30,838	סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח	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 ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
	AA ומעלה	
	BBB עד A	
	לא מדורג	
	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	
	לא מדורג	
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	אלפי ש"ח	
	21,284	
	5,450	
	2,063	
	3	
	179	
	28,979	
	92	
	56	
	3	
	151	
	29,130	
	241	
	310	
	894	
	298	
	116	
	1,859	

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2020				נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים				
מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	לפי דירוג (*)
1.18%	2.43%	0.01%	0.57%	AA ומעלה
5.70%	6.14%	-	4.77%	A
-	-	-	9.45%	לא מדרוג

(*) 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+.

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

4.9.1 מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
13,372	8.9%	בנקים
4,995	3.3%	ביטוח
482	0.3%	ביומד
3,552	2.4%	טכנולוגיה
15,768	10.5%	מסחר ושירותים
21,549	14.3%	נדל"ן ובינוי
5,119	3.4%	תעשייה
1,534	1.0%	השקעה ואחוקות
7,873	5.2%	נפט וגז
377	0.3%	אחר
76,022	50.5%	אג"ח ממשלתי
150,643	100.0%	

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9.2 מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק בנקים אג"ח ממשלתי
4,307	6.6%	
60,781	93.4%	
65,088	100.0%	

4.9.3 מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק בנקים ביטוח טכנולוגיה מסחר ושירותים נדל"ן ובינוי תעשייה השקעה ואחוקות נפט וגז אחר אג"ח ממשלתי
460	5.0%	
447	4.9%	
61	0.7%	
603	6.6%	
1,475	16.2%	
259	2.8%	
242	2.7%	
640	7.0%	
9	0.1%	
4,913	53.9%	
9,109	100.0%	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4. סיכומי אשראי (המשך):

4.9 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):
4.9.4 מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
255	2.8%	בנקים
4	0.0%	ביטוח
26	0.3%	נדל"ן ובינוי
60	0.7%	נפט וגז
8,622	96.2%	אג"ח ממשלתי
8,967	100.0%	

4.9.5 מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
300	3.8%	בנקים
155	2.0%	ביטוח
152	1.9%	ביומד
130	1.6%	טכנולוגיה
2,079	26.4%	מסחר ושירותים
298	3.8%	תעשייה
374	4.7%	נפט וגז
147	1.9%	אחר
4,244	53.9%	אג"ח ממשלתי
7,879	100.0%	

4.9.6 מסלול פאסיבי כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
211	100.0%	אג"ח ממשלתי

4.9.7 מסלול אג"ח משולב מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
943	3.0%	בנקים
798	2.6%	ביטוח
52	0.2%	ביומד
304	1.0%	טכנולוגיה
1,748	5.6%	מסחר ושירותים
3,278	10.6%	נדל"ן ובינוי
811	2.6%	תעשייה
272	0.9%	השקעה ואחוקות
1,219	3.9%	נפט וגז
39	0.1%	אחר
21,525	69.5%	אג"ח ממשלתי

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

<u>100.0%</u>	<u>30,989</u>
---------------	---------------

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנחלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ו. סיכונים גאוגרפיים:

1. מסלול כללי

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
219,622	30,329	13,628	46,088	55,103	74,474	ישראל
78,031	34,197	32,165	311	9,810	1,548	ארה"ב
10,358	-	5,049	-	5,309	-	אחר
308,011	64,526	50,842	46,399	70,222	76,022	סה"כ

2. מסלול מניות:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
221,211	42,270	44,922	73,238	-	60,781	ישראל
84,429	19,899	63,699	831	-	-	ארה"ב
8,323	-	8,323	-	-	-	אחר
313,963	62,169	116,944	74,069	-	60,781	סה"כ

3. מסלול אג"ח:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
11,029	1,370	973	-	3,773	4,913	ישראל
293	-	-	-	293	-	ארה"ב
177	-	47	-	130	-	אחר
11,499	1,370	1,020	-	4,196	4,913	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול שקלי טווח קצר :

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
9,780	813	-	-	345	8,622	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
1	1	-	-	-	-	אחר
9,781	814	-	-	345	8,622	סה"כ

5. מסלול חו"ל

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
3,689	2,889	-	-	-	800	ישראל
12,164	603	5,897	-	2,220	3,444	ארה"ב
2,112	-	697	-	1,415	-	אחר
17,965	3,492	6,594	-	3,635	4,244	סה"כ

6. מסלול פאסיבי כללי

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
1,955	366	1,378	-	-	211	ישראל
517	-	517	-	-	-	ארה"ב
147	1	146	-	-	-	אחר
2,619	367	2,041	-	-	211	סה"כ

7. מסלול אג"ח משולב

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
34,027	1,284	1,187	2,521	7,750	21,285	ישראל
5,911	1,205	3,384	-	1,082	240	ארה"ב
2,922	1,524	617	149	632	-	אחר
42,860	4,013	5,188	2,670	9,464	21,525	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

1. 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 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.

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 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 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 קופת גמל להשקעה
בהתאם לחוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת "אנליסט קופת גמל להשקעה" (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 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 לחוראות 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 לחוראות 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 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 קופת גמל להשקעה"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט קופת גמל להשקעה (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, כלל 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)	יו"ר הדירקטוריון :
_____ (חתימה)	מנכ"ל :
_____ (חתימה)	מנהלת כספים :

תאריך אישור הדוח : 22 במרץ, 2021

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 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 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 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.

מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 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 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 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:
 - (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.

מנהלת כספים

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