

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2018

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 4
3. מידע אודות דמי ניהול..... 4
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 5
5. ניהול סיכונים..... 6
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 16

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים" 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 – 15/12/1994.
4. סוג אישור מס הכנסה – מרכזית לפיצויים, מספר אישור מס הכנסה: 1413,118,2086
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עמית מעביד
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין
8. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:
 - א. מסלול כללי (מספר אישור אוצר 118) - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
 - ב. מסלול ממשלתי (מספר אישור אוצר 1413) - יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), באגרות חוב שקליות של מדינת ישראל ובאגרות חוב צמודות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע בתוך שלוש שנים.
 - ג. מסלול עד 10% מניות (מספר אישור אוצר 2086) – מסלול אשר מרכיב המניות בו לא יעלה על 10% מסך ההשקעות ואילו יתרת ההשקעות יושקעו בכל השקעה אשר תחליט החברה המנהלת, מעת לעת והכל בכפוף להסדר התחיקתי.
9. בעקבות תיקון 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים התשס"ה-2005, משנת 2008, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2011 לא מתאפשרת בקופות מרכזיות לפיצויים הפקדות כספים ו/או קבלת עמיתים חדשים, למעט העברת כספי עמיתים שהיו עמיתים כדין בקופה מרכזית לפיצויים ב-31 בדצמבר 2007, בין קופות מרכזיות לפיצויים אחרות. לאור האמור צופה החברה כי הקופה לא תמשיך לפעול בטווח הרחוק.

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2018 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מעבידים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
	282	1	(16)	267

בקופה ישנם 267 חשבונות עמיתים שכולם אינם פעילים. סה"כ נכסים מנוהלים עבור חשבונות אלו מסתכמים בסך של 149,758 אלפי ש"ח.

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2018		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
41	89,746	0%-0.5%
101	42,090	0.5%-1%
123	13,758	1%-1.5%
2	4,164	1.5%-2%
267	149,758	סה"כ

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	מסלול
47	כללי
2	ממשלתי
-	עד 10% מניות
5949	סה"כ

* נמוך מ-1 אלפי ₪.

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 שיעור אחזקה דומה לאורך השנה במחמים יחסית קצרים לאור התשואות הנמוכות השוררות באפיק זה. העדפה מסוימת לאפיק השקלי לאור האינפלציה הנמוכה.
אגח קונצרני: שמירה על אחוז אחזקה דומה לאורך השנה תוך ניצול הזדמנויות בסדרות ספציפיות לאור ההתפתחויות העסקיות באותן חברות.
מניות: התמקדות במניות על סמך אנליזה פנימית ופחות הצמדות למדדים. משקל חסר למניות הפארמה הגדולות – עובדה שתרמה לביצוע עודף.
מזומן- הגדלה מסוימת של מרכיב המזומן לקראת סוף השנה עקב כניסת כספים מתונה וצמצום מסוים של מרכיבי סיכון.

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

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס
להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2017 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2018 משיעור של כ- 6.08% בתחילת השנה לשיעור של 5.29% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2018 משיעור של כ- 60.78% השנה לשיעור של 55.17% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 2.07% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.24% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2018 משיעור של כ- 19.13% בתחילת השנה לשיעור של כ- 19.08% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 11.94% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.12% בסופה.

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול ממשלתי

מזומנים ופקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2018 משיעור של כ- 3.15% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.43% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 96.85% בתחילת השנה לשיעור של כ- 98.55% בסופה.

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול עד 10% מניות

מזומנים ופקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 5.17% בתחילת השנה לשיעור של כ- 11.57% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 82.40% בתחילת השנה לשיעור של כ- 90.05% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.18% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2018 משיעור של כ- 2.42% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.56% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2018 משיעור של כ- 10.01% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.21% בסופה.

ה. ניהול סיכונים:

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת 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 2018

באחוזים יחס נכסים	באלפי ש"ח			נכסים	שם מסלול	
	סה"כ	אחרים	מח"מ של			
97.97%	140,894	(11,368)	3,176	233	148,853	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי
100.04%	4,543	(3)	-	-	4,546	אנליסט קופה מרכזית
100.03%	4,321	(1)	7	-	4,315	אנליסט קופה מרכזית

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף ליחס קשר לתנודות בשוקי 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"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				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
140,894	36,510	27,647	76,737	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,264)	(5,012)	(3,509)	7,257	
<u>139,630</u>	<u>31,498</u>	<u>24,138</u>	<u>83,994</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול ממשלתי:

31 בדצמבר				
2018				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,543	6	2,178	2,539	סך נכסי קופת הגמל נטו

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר			
2018			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,321	361	1,355	2,605

סך נכסי קופת הגמל נטו

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית(א)(ב)

-1% +1%

אחוזים

2.32%	(2.25%)
2.41%	(2.19%)
2.81%	(2.5%)

שם המסלול

כללי

ממשלתי

עד 10% 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 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. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
		בחו"ל	אלפי ש"ח		
בנקים	3,308	-	-	3,308	11.4%
ביטוח	388	-	-	388	1.3%
ביומד	219	158	-	377	1.3%
טכנולוגיה	2,132	1,763	251	4,146	14.3%
מסחר ושרותים	2,800	1,631	631	5,062	17.4%
נדל"ן ובינוי	6,595	252	181	7,028	24.2%
תעשייה	6,915	3	599	7,517	25.9%
נפט וגז	1,221	-	-	1,221	4.2%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	23,578	3,807	1,662	29,047	100%

מסלול כללי עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
		בחו"ל	אלפי ש"ח		
בנקים	15	-	-	15	15%
ביטוח	1	-	-	1	1.3%
ביומד	1	-	-	1	1.2%
טכנולוגיה	5	-	-	5	4.8%
מסחר ושרותים	12	3	3	18	17.5%
נדל"ן ובינוי	16	3	5	24	23.9%
תעשייה	20	-	5	25	25.7%
נפט וגז	10	-	-	10	10.5%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	80	6	13	99	100%

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 כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם	סחירים
אלפי ש"ח		
75,826	3,409	72,417
11,598	-	11,598
87,474	3,409	84,015

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
33,650	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
21,600	AA ומעלה
15,838	BBB עד A
75	נמוך מ-BBB
1,254	לא מדורג
72,417	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
1,180	AA ומעלה
1,428	BBB עד A
6	נמוך מ-BBB
795	לא מדורג
3,409	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
75,826	סך הכל נכסי חוב בארץ

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

<u>נכסי חוב בחול</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,689	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
946	A ומעלה
6,468	BBB
2,272	נמוך מ-BBB
221	לא מדורג
11,598	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)</u>
2.73	AA ומעלה
3.19	A
-	נמוך מ-BBB
14.22	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+.

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>		<u>ענף משק</u>
סכום	% מסה"כ	בנקים
3,958	4.5%	ביטוח
3,810	4.4%	ביומד
-	0%	טכנולוגיה
1,350	1.5%	מסחר ושירותים
15,312	17.5%	נדל"ן ובינוי
20,599	23.6%	תעשייה
4,664	5.3%	נפט וגז
2,048	2.3%	אחר
344	0.4%	אג"ח ממשלתי
35,339	40.4%	
87,424	100%	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול ממשלתי:

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
4,480	-	4,480
4,480	-	4,480

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2018

אלפי ש"ח
3,893
509
78
4,480
4,480

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
סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2018

סכום	% מסה"כ	ענף משק
166	3.7%	בנקים
126	2.8%	ביטוח
30	0.7%	טכנולוגיה
54	1.2%	מסחר ושירותים
211	4.7%	נדל"ן ובינוי
3,893	86.9%	אגרות חוב ממשלתיות
4,480	100%	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול עד 10% מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
3,349	7	3,342
144	-	144
3,493	7	3,486

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,070	
703	
541	
8	
42	
3,342	
7	
7	
3,349	
144	
-	
-	
-	
144	

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 בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
בדירוג:

AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.3 מסלול עד 10% מניות:

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

ליום 31 בדצמבר 2018

סכום באלפי ש"ח באחוזים	% מסה"כ	ענף משק
94	2.7%	בנקים
74	2.1%	ביטוח
10	0.3%	טכנולוגיה
335	9.6%	מסחר ושירותים
693	19.8%	נדל"ן ובינוי
156	4.5%	תעשיה
49	1.4%	נפט וגז
12	0.4%	אחר
2,070	59.3%	אג"ח ממשלתי
3,493	100%	

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2018 באלפי ש"ח

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה תעודות סל	חשיפה	חשיפה	חשיפה אג"ח	סעיף
102,734	(115)	-	26,365	42,834	33,650	ישראל
31,186	10,073	10,837	2,451	6,135	1,689	ארה"ב
523	-	-	-	523	-	בריטניה
423	-	423	-	-	-	יפן
1,422	(2,376)	3,559	-	239	-	גרמניה
167	-	-	-	167	-	צרפת
265	-	-	-	265	-	קנדה
287	-	-	-	288	-	אוסטרליה
338	-	-	-	338	-	הולנד
219	-	-	219	-	-	שוויץ
344	-	-	-	344	-	ברזיל
38	-	-	12	26	-	רוסיה
1,907	-	1,137	-	770	-	אחר
1,041	-	885	-	156	-	שווקים מתעוררים
140,894	7,582	16,841	29,047	52,085	35,339	סה"כ

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

2. מסלול ממשלתי:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתית	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה השקעות אחרות	נכסים סה"כ
ישראל	3,893	587	(2)	4,478
ארה"ב	-	-	65	65
סה"כ	3,893	587	63	4,543

3. מסלול עד 10% מניות:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתית	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה תעודות סל	חשיפה השקעות אחרות	נכסים סה"כ
ישראל	2,070	1,293	96	-	(131)	3,328
ארה"ב	-	59	3	-	552	615
בריטניה	-	11	-	-	-	11
גרמניה	-	-	-	4	29	33
צרפת	-	4	-	-	-	4
קנדה	-	10	-	-	-	10
אוסטרליה	-	12	-	-	-	12
הולנד	-	8	-	-	-	-
ברזיל	-	14	-	-	-	14
אחר	-	7	-	275	-	282
שווקים מתעוררים	-	4	-	-	-	4
סה"כ	2,070	1,423	99	279	450	4,321

ו. 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 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 יהן 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות 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 2018 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 קופה מרכזית לפיצויים
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת "אנליסט קופה מרכזית לפיצויים" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2018, 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 2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

27 במרץ 2019

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, 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 : 27 במרץ 2019.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (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.

אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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

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