

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2020

# 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 2020 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מעבידים
241	16	5	252	

בקופה ישנם חשבונות עמיתים שכולם אינם פעילים. סה"כ נכסים מנוהלים עבור חשבונות אלו מסתכמים בסך של 272,850 אלפי ש"ח.

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
54	228,767	0%-0.5%
108	39,318	0.5%-1.0%
17	1,632	1.0%-1.5%
62	3,133	1.5%-2.0%
<b>241</b>	<b>272,850</b>	<b>סה"כ</b>

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	מסלול
92	כללי
1	ממשלתי
6	עד 10% מניות
<b>99</b>	<b>סה"כ</b>

**ד. ניתוח מדיניות השקעה:**

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

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה ע"י הקופה:  
אגח ממשלתי- שמירה על מחמ תיק של 3-4 שנים עם עלייה מסוימת במרכיב הצמוד  
אגח קונצרני: רכישה אג"ח קונצרני בתוך המשבר בתחילת השנה וצמצום לקראת סוף השנה עם הצטמצמות המרווחים.  
מניות: הגדלת מרכיב המניות בכל האפיקים בעיקר בחול הן במשבר והן לאחריו.  
מזומן: שמירה על רמה דומה לאורך השנה

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

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס  
להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2019 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

**אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 9.38% בתחילת השנה לשיעור של 13.56% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 53.40% השנה לשיעור של 51.57% בסופה.  
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 1.94% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.37% בסופה  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 22.38% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.98% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 13.01% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.99% בסופה.

**אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול ממשלתי**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 2.04% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.44% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 97.96% בתחילת השנה לשיעור של כ- 99.63% בסופה.

**אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול עד 10% מניות**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 7.79% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.43% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 82.14% בתחילת השנה לשיעור של כ- 81.39% בסופה.  
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 0.09% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.14% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 2.60% בתחילת השנה לשיעור של 0% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 7.39% בתחילת השנה לשיעור של 0% בסופה.

**ה. ניתוח סיכונים:**

**1. כללי**

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

## 2. סיכוני נזילות:

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

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

באלפי ש"ח

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי	263,849	1,988	1,671	179	267,687
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול ממשלתי	2,949	-	-	-	2,949
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול עד 10% מניות	2,211	-	3	-	2,214

## 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 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 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 מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס 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 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				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
154,921	63,973	48,793	267,687	
33,292	(3,437)	-	29,855	
<u>188,213</u>	<u>60,536</u>	<u>48,793</u>	<u>297,542</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול ממשלתי:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,494	-	1,455	2,949	

מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,198	-	1,016	2,214	

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית(א)(ב)		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים	אחוזים	כללי
2.8%	(2.4%)	ממשלתי
2.4%	(2.2%)	עד 10% מניות
5.5%	(4.9%)	

(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.

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים :

מסלול כללי :

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות				סך הכל	% מסה"כ אחוזים
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחוי"ל	אלפי ש"ח		
בנקים	5,443	-	-	-	5,443	12.0%
ביטוח	689	-	-	-	689	1.5%
ביומד	237	-	-	-	237	0.5%
טכנולוגיה	13,852	399	989	-	15,240	33.5%
מסחר ושרותים	2,846	1,334	2,060	-	6,240	13.7%
נדל"ן ובינוי	11,279	282	-	-	11,561	25.4%
תעשיה	2,767	1,196	-	-	3,963	8.7%
השקעה ואחזקות	517	-	-	-	517	1.1%
נפט וגז	979	444	138	-	1,561	3.4%
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>38,609</b>	<b>3,655</b>	<b>3,187</b>	<b>-</b>	<b>45,451</b>	<b>100.0%</b>



### 3. סיכוני אשׂראי :

סיכוני אשׂראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשׂראי 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 האשׂראי 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 אלפי ש"ח	סחירים	
126,473	3,659	122,814	בארץ
15,227	-	15,227	בחו"ל
<b>141,700</b>	<b>3,659</b>	<b>138,041</b>	סך הכל נכסי חוב

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

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב בארץ	
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ	
69,347		אגרות חוב ממשלתיות	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
40,335		AA ומעלה	
12,097		BBB עד A	
7		נמוך מ-BBB	
1,028		לא מדורג	
<b>122,814</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
		<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים בדירוג:	
2,253		AA ומעלה	
998		BBB עד A	
29		נמוך מ-BBB	
379		לא מדורג	
<b>3,659</b>		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
<b>126,473</b>		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>	

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>
1,521	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים :
2,434	A ומעלה
7,460	BBB
3,029	נמוך מ-BBB
783	לא מדורג
<u>15,227</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.31%	AA ומעלה
4.27%	A
-	נמוך מ-BBB
3.04%	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 2020</u>		<u>ענף משק</u>
<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	
9,069	6.4%	בנקים
8,919	6.3%	ביטוח
379	0.3%	ביומד
1,183	0.8%	טכנולוגיה
12,634	8.9%	מסחר ושירותים
21,792	15.4%	נדל"ן ובינוי
6,515	4.6%	תעשייה
2,994	2.1%	השקעה וחזקות
7,090	5.0%	נפט וגז

0.2%	257
50.0%	70,868
100.0%	141,700

אחר  
אג"ח ממשלתי

ה. ניחול סיכונים (המשך) :

4. סיכוני אשראי (המשך) :

4.2 מסלול ממשלתי :

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,938	-	2,938
<u>2,938</u>	<u>-</u>	<u>2,938</u>

בארץ  
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
2,475	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
	AA ומעלה
374	A BBB
74	נמוך מ-BBB
15	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>2,938</u>	
	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>2,938</u>	

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

ליום 31 בדצמבר 2020

סכום	% מסה"כ	ענף משק
90	3.1%	בנקים
89	3.0%	ביטוח
-	-	טכנולוגיה
42	1.4%	מסחר ושירותים
154	5.2%	נדל"ן ובינוי
20	0.7%	תעשייה
25	0.9%	השקעה וחזקות

1.5%	43
84.2%	2,475
<b>100.0%</b>	<b>2,938</b>

נפט וגז  
אגרות חוב ממשלתיות

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 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
1,805	3	1,802
-	-	-
<b>1,805</b>	<b>3</b>	<b>1,802</b>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,111	
545	
146	
-	
-	
<b>1,802</b>	
3	
<b>3</b>	
<b>1,805</b>	

נכסי חוב בארץ  
נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
**סך הכל נכסי חוב 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**

ה. ניחול סיכונים (המשך) :

4. סיכוני אשראי (המשך) :

4.2 מסלול עד 10% מניות :

4.3.2 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.49%	AA ומעלה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
3.4%	62	בנקים
3.4%	61	ביטוח
1.4%	25	טכנולוגיה
4.7%	84	מסחר ושירותים
17.5%	315	נדל"ן ובינוי
3.4%	62	תעשייה
0.9%	17	השקעה ואחוקות
3.7%	68	נפט וגז
61.6%	1,111	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>1,805</b>	

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול כללי:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
187,125	7,335	12,222	43,465	54,756	69,347	ישראל
69,302	30,582	25,784	1,986	9,429	1,521	ארה"ב
11,260	-	6,182	-	5,078	-	אחר
267,687	37,917	44,188	45,451	69,263	70,868	סה"כ

2. מסלול ממשלתי:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
2,928	11	442	2,475	ישראל
21	-	21	-	ארה"ב
2,949	11	463	2,475	סה"כ

3. מסלול עד 10% מניות:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
2,212	409	692	1,111	ישראל
1	-	1	-	ארה"ב
1	-	1	-	אחר
2,214	409	694	1,111	סה"כ

## 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 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 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 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 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 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

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

תאריך אישור הדוח : 22 במרץ 2021

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

**הצטרף (Certification)**

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

-----  
אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

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

**הצטרף (Certification)**

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

-----  
נאוה לוי – מנהלת כספים

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