

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

## תכנית "אנליסט מסלולית קופת גמל"

=====

### סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2020

# 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..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים ..... 49

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**

**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**א. מאפיינים כלליים:**

1. קופת הגמל המסלולית "אנליסט מסלולית – קופת גמל" 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 התחלת פעילות הקופה הראשוני – 1994

4. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. לבני 50 ומטה (מספר אישור אוצר 9730) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ב. לבני 50 ועד 60 (מספר אישור אוצר 9731) - הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ג. לבני 60 ומעלה (מספר אישור אוצר 9732) – הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול, בכפוף להוראות הדין.

ד. אנליסט גמל ישראל (מספר אישור אוצר 811) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ה. מניות (מספר אישור אוצר 814) – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ו. מניות חו"ל (מספר אישור אוצר 817) – נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שנסחרות בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ז. שקלי טווח קצר (מספר אישור אוצר 815) – 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.

ח. אג"ח (מספר אישור אוצר 813) – נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב שהונפקו לאגרות חוב שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

ט. חו"ל (מספר אישור אוצר 818) – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

אנליסט קופות גמל בע"מ  
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים (המשך):

- י. אג"ח ממשלת ישראל (מספר אישור אוצר 1412) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
- יא. אג"ח עד 10% במניות (מספר אישור אוצר 8128) - 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 10% מנכסי המסלול.
5. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל – עד 7% לתגמולים ע"ח עובד, 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל התקבלו הפרשות כאמור לעיל.
6. סוג הקופה - פרטית.
7. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ  
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

יחס נזילות	שם המסלול
72.77	לבני 50 ומטה
83.75	לבני 50 ועד 60
94.04	לבני 60 ומעלה
78.46	אנליסט גמל ישראל
66.94	מניות
73.02	מניות חו"ל
73.15	שקלי טווח קצר
88.08	אג"ח
86.38	גמל חו"ל
79.32	אג"ח ממשלת ישראל
89.66	אג"ח עד 10% במניות

אנליסט קופות גמל בע"מ  
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

2. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ	שם המסלול
10.61	לבני 50 ומטה
5.30	לבני 50 ועד 60
7.44	לבני 60 ומעלה
9.17	אנליסט גמל ישראל
10.34	מניות
9.85	מניות חו"ל
8.52	שקלי טווח קצר
8.99	אג"ח
8.34	גמל חו"ל
8.07	אג"ח ממשלת ישראל
7.59	אג"ח עד 10% במניות

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2020 (מצרפי לכל מסלולי החשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
שכירים	12,553	3,044	1,204	14,393
עצמאיים	13,150	1,726	1,455	13,421
סה"כ	25,703	4,770	2,659	27,814

חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	2,900	407,598
חשבונות לא פעילים	24,914	3,166,950
סה"כ חשבונות	27,814	3,574,548
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	710	1,611

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול ברמת המאחד:

<b>ליום 31 בדצמבר 2020</b>					<b>מספר חשבונות</b>
<b>לא פעילים</b>	<b>פעילים</b>	<b>פעילים</b>	<b>פעילים</b>	<b>פעילים</b>	<b>דמי ניהול מהפקדות</b>
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	דמי ניהול מנכסים
204	-	-	-	47	0%-0.25%
3,713	3	1	1	512	0.25%-0.5%
15,956	10	16	3	1,895	0.5%-0.75%
5,041	6	57	13	336	0.75%-1.05%
<b>24,914</b>	<b>19</b>	<b>74</b>	<b>17</b>	<b>2,790</b>	

  

<b>ליום 31 בדצמבר 2020</b>					<b>סך נכסים באלפי ש"ח</b>
<b>לא פעילים</b>	<b>לא פעילים</b>	<b>לא פעילים</b>	<b>לא פעילים</b>	<b>לא פעילים</b>	<b>דמי ניהול מהפקדות</b>
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	דמי ניהול מנכסים
51,795	-	-	-	20,787	0%-0.25%
743,975	560	172	85	83,810	0.25%-0.5%
2,002,100	1,351	1,734	237	237,032	0.5%-0.75%
369,080	413	5,190	1,771	54,458	0.75%-1.05%
<b>3,166,950</b>	<b>2,323</b>	<b>7,095</b>	<b>2,093</b>	<b>396,087</b>	



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

**2. הוצאות ישירות**

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

אלפי ש"ח	מסלול
271	לבני 50 ומטה
212	לבני 50 ועד 60
88	לבני 60 ומעלה
367	אנליסט גמל ישראל
116	מניות
65	מניות חו"ל
25	שקלי טווח קצר
30	אג"ח
48	חו"ל
20	אג"ח ממשלת ישראל
22	אג"ח עד 10% במניות

**1,264**

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

**3. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):**

**לשנה שהסתיימה**  
**ביום 31 בדצמבר 2020**

0.62%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
131,825	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
3.69%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,800	מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים
13.66%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**ג. 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 2020 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

**מסלול לבני 50 ומטה (מסלול כללי לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-14.72% בתחילת השנה לשיעור של כ-12.97% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-40.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.74% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-3.41% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.36% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-26.94% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.23% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-14.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.68% בסופה.

**מסלול לבני 50 ועד 60 (מסלול קתדרה כללי לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-17.60% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.04% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-52.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-47.38% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-2.57% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.06% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-17.70% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.41% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-9.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.13% בסופה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

1. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

**מסלול לבני 60 ומעלה**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-14.90% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.24% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-61.91% בתחילת השנה לשיעור של כ-56.19% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-2.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.80% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-8.09% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.10% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 שיעור של כ-12.06% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.68% בסופה.

**מסלול אנליסט גמל ישראל (מסלול כללי ב' לשעבר)**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-13.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.59% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-32.42% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.11% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-3.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.59% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-38.95% בתחילת השנה לשיעור של כ-40.33% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 שיעור של כ-11.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.70% בסופה.

**מסלול מניות**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-12.87% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.78% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-16.44% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.18% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-0.50% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.36% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-51.81% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.03% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-19.37% בתחילת השנה לשיעור של כ-26.70% בסופה.

**מסלול מניות חו"ל**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-17.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.96% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-0% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.56% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-0.67% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.33% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-26.34% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.36% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-55.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-49.82% בסופה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשדן):

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

**מסלול שקלי טווח קצר (מסלול שקלי לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד (עד חודש): שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 5.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.57% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 89.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-98.03% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 4.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.29% בסופה.

**מסלול אג"ח**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-8.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.46% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 85.52% בתחילת השנה לשיעור של כ-85.16% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-4.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.25% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 1.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.21% בסופה.

**מסלול חו"ל (מסלול כללי חו"ל לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 4.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.76% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 55.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-47.77% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 1.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.62% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 38.37% בתחילת השנה לשיעור של כ-35.88% בסופה.

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל (מסלול ממשלתי לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 7.76% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.28% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 91.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-97.20% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-0.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.20% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 0.07% בתחילת שנה לשיעור של כ-0.37% בסופה.

**מסלול אג"ח עד 10% במניות (מסלול עד 10% מניות לשעבר)**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 9.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.75% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 78.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-71.08% בסופה.

## אנליסט קופות גמל בע"מ

### תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"

#### סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-1.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.93% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-4.17% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.18% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-6.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.04% 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 כספי 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.  
 ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

##### א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה באלפי ש"ח	אחרים	סה"כ נכסים	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה באחוזים
לבני 50 ומטה	689,795	5,429	18,614	2,733	716,571	132.28
לבני 50 ועד 60	812,776	5,919	19,787	393	838,875	115.69
לבני 60 ומעלה	323,311	1,375	7,956	361	333,003	103.25
אנליסט גמל ישראל	883,259	3,422	39,136	2,215	928,032	121.31
מניות	351,703	4,864	1	1,109	357,677	146.89
מניות חו"ל	145,700	1,961	-	-	147,661	135.14
שקלי טווח קצר	53,854	-	-	-	53,854	136.71
אג"ח	67,301	147	1,413	377	69,238	110.35
חו"ל	40,622	-	-	-	40,622	115.77
אג"ח ממשלת ישראל	26,870	18	36	38	26,962	125.65
אג"ח עד 10% במניות	61,422	55	520	56	62,053	110.40

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה 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 בשיעורי החליפין המשפיעים על שיערי 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 האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר 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"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 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:

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
716,571	233,427	130,007	353,137	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
111,067	28,712	-	82,355	
827,638	262,139	130,007	435,492	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 50 ועד 60:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
838,875	182,980	139,993	515,902	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
238,899	117,662	-	121,237	
1,077,774	300,642	139,993	637,139	סך כל הנכסים נטו

מסלול לבני 60 ומעלה:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
333,003	59,020	87,158	186,825	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
42,374	18,602	-	23,772	
375,377	77,622	87,158	210,597	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אנליסט גמל ישראל:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
928,032	260,982	163,481	503,569	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(199,362)	(67,636)	-	(31,726)	
828,670	193,346	163,481	471,843	סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
357,677	104,352	22	253,303	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
215,220	93,845	-	121,375	
572,897	198,197	22	374,678	סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות חו"ל:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
147,661	108,414	-	39,247	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
94,878	47,439	-	47,439	
242,539	155,853	-	86,686	סך כל הנכסים נטו



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,238	10,408	28,200	30,630	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(2,651)	(2,651)	-	-	
66,587	7,757	28,200	30,630	סך כל הנכסים נטו

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,854	-	1,182	52,672	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
53,854	-	1,182	52,672	סך כל הנכסים נטו

מסלול גמל חו"ל:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,622	32,628	-	7,994	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,206	603	-	603	
41,828	33,231	-	8,597	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,962	1,651	12,054	13,257	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(224)	(224)	-	-	
26,738	1,427	12,054	13,257	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

31 בדצמבר				
2020				
סח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,053	7,516	18,115	36,422	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
207	(396)	-	603	
62,260	7,120	18,115	37,025	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים)א(ב)		
2.3%	1.9%(	לבני 50 ומטה
2.5%	2.2%(	לבני 50 ועד 60
3.8%	3.2%(	לבני 60 ומעלה
1.9%	1.6%(	אנליסט גמל ישראל
0.1%	0.1%(	מניות
1.4%	1.1%(	שקלי טווח קצר
4.9%	3.9%(	אג"ח
0.6%	-	גמל חו"ל
4.9%	4.3%(	אג"ח ממשלת ישראל
4.3%	3.7%(	אג"ח עד 10% במניות

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 קרנות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	16,929	-	-	-	16,929	9.0%
ביטוח	3,396	-	-	-	3,396	1.8%
ביומד	2,083	-	1,132	-	3,215	1.7%
טכנולוגיה	50,819	1,588	-	-	59,394	31.6%
מסחר ושרותים	13,897	5,644	-	8,990	28,531	15.2%
נדל"ן ובינוי	48,612	365	-	-	48,977	26.1%
תעשייה	12,667	4,843	-	-	17,510	9.3%
השקעה ואחוקות	2,945	288	-	-	3,233	1.7%
נפט וגז	4,409	1,512	-	869	6,790	3.6%
	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	155,757	14,240	-	17,978	187,975	100.00%

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<u>באלפי ש"ח</u>						
בנקים	22,543	-	-	-	22,543	15.4%
ביטוח	2,624	-	-	-	2,624	1.8%
ביומד	1,416	-	170	-	1,586	1.1%
טכנולוגיה	43,308	907	-	1,388	45,603	31.2%
מסחר ושרותים	9,322	3,968	-	3,763	17,053	11.7%
נדל"ן ובינוי	37,870	1,249	-	-	39,119	26.8%
תעשייה	7,801	3,369	-	-	11,170	7.6%
השקעה ואחוקות	1,911	37	-	-	1,948	1.3%
נפט וגז	2,757	1,321	-	324	4,402	3.0%
	-	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	129,552	10,851	-	5,645	146,048	100.00%

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	באלפי ש"ח	
בנקים	2,750	-	-	-	2,750	10.2%		
ביטוח	441	-	-	-	441	1.6%		
ביומד	304	-	-	-	304	1.1%		
טכנולוגיה	9,491	116	-	198	9,805	36.4%		
מסחר ושרותים	2,352	705	-	253	3,310	12.3%		
נדל"ן ובינוי	6,459	16	-	-	6,475	24.0%		
תעשיה	1,584	659	-	-	2,243	8.3%		
השקעה ואחוקות	409	-	-	-	409	1.5%		
נפט וגז	818	343	-	73	1,234	4.6%		
	-	-	-	-	-	-		
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	24,608	1,839	-	524	26,971	100.00%		

אנליסט מסלולית קופת גמל – ישראל

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	באלפי ש"ח	
בנקים	36,826	-	-	-	36,826	9.8%		
ביטוח	19,349	-	-	-	19,349	5.2%		
ביומד	3,099	-	-	1,904	5,003	1.3%		
טכנולוגיה	47,131	1,502	-	12,822	61,455	16.4%		
מסחר ושרותים	29,044	8,616	-	20,083	57,743	15.4%		
נדל"ן ובינוי	86,847	18,123	-	8,261	113,231	30.3%		
תעשיה	28,047	4,646	-	1,251	33,944	9.1%		
השקעה ואחוקות	16,138	353	-	-	16,491	4.4%		
נפט וגז	19,487	10,744	-	-	30,231	8.1%		
	-	-	-	-	-	-		
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	285,968	43,984	-	44,321	374,273	100.00%		

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ו. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (מניות בלבד)  
(המשד):

אנליסט גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	
						באלפי ש"ח	
בנקים	13,202	-	-	-	13,202	9.7%	
ביטוח	2,201	-	-	-	2,201	1.6%	
ביומד	961	-	-	293	1,254	0.9%	
טכנולוגיה	42,301	933	-	3,954	47,188	34.7%	
מסחר ושרותים	11,145	5,522	-	6,497	23,164	17.0%	
נדל"ן ובינוי	28,031	1,550	-	-	29,581	21.7%	
תעשייה	8,809	4,287	-	-	13,096	9.6%	
השקעה ואחוקות	2,548	-	-	-	2,548	1.9%	
נפט וגז	2,139	1,176	-	466	3,781	2.8%	
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	111,337	13,468	-	11,210	136,015	100.00%	

אנליסט גמל מניות בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	
						באלפי ש"ח	
בנקים	-	-	-	331	331	1.5%	
ביטוח	-	-	-	-	-	-	
ביומד	-	-	-	3,595	3,595	15.8%	
טכנולוגיה	333	-	-	4,389	4,722	20.8%	
מסחר ושרותים	-	-	-	11,981	11,981	52.8%	
נדל"ן ובינוי	-	-	-	-	-	-	
תעשייה	-	-	-	906	906	4.0%	
נפט וגז	-	-	-	1,149	1,149	5.1%	
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	333	-	-	22,351	22,684	100.00%	



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק:

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)  
 (המשד):

אנליסט גמל חו"ל  
ליום 31 בדצמבר 2020

%	סך הכל	סחיר בחו"ל	ענף משק
מסה"כ אחוזים	אלפי ש"ח		
-	-	-	טכנולוגיה
100.0%	253	253	מסחר ושרותים
-	-	-	נדלן ובינוי
100%	253	253	סך הכל השקעה במכשירים הוניים



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):  
 4.1 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2020:

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
252,291	24,043	228,248	בארץ
49,594	-	49,594	בחו"ל
<b>301,885</b>	<b>24,043</b>	<b>277,842</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
97,646	אגרות חוב ממשלתיות
93,038	AA ומעלה
33,188	BBB עד A
66	נמוך מ-BBB
4,310	לא מדורג
<b>228,248</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
7,809	AA ומעלה
5,504	BBB עד A
156	נמוך מ-BBB
1,916	לא מדורג
6,995	הלוואות לעמיתים
1,663	הלוואות לאחרים
<b>24,043</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b><u>252,291</u></b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2020:**

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
10,656	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
6,804	A ומעלה
21,719	BBB
8,371	נמוך מ-BBB
2,044	לא מדורג
<b><u>49,594</u></b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג)*
0.66	AA ומעלה
3.95	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
6.32	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	26,310	8.7%
ביטוח	14,081	4.7%
ביומד	1,241	0.4%
טכנולוגיה	7,185	2.4%
מסחר ושרותים	43,659	14.5%
נדל"ן ובינוי	59,128	19.6%
תעשייה	13,433	4.4%
השקעה ואחוקות	10,203	3.4%
נפט וגז	17,655	5.8%
אחר	688	0.2%
אג"ח ממשלתי	108,302	35.9%
<b>סך הכל</b>	<b>301,885</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60 (ליום 31 בדצמבר 2020):

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		סחירים	סחירים	סחירים
סה"כ	שאינם אלפי ש"ח			
372,436	25,706	346,730	בארץ	
50,700	-	50,700	בחו"ל	
<b>423,136</b>	<b>25,706</b>	<b>397,430</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>	

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
202,281	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
111,126	AA ומעלה
29,534	BBB עד A
16	נמוך מ-BBB
3,773	לא מדורג
<b>346,730</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,954	AA ומעלה
2,915	BBB עד A
8	נמוך מ-BBB
62	לא מדורג
1,575	הלוואות לאחרים
13,192	הלוואות לעמיתים
<b>25,706</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>372,436</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

**4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60 (ליום 31 בדצמבר 2020)**  
**(המשד):**

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
9,691	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
7,629	A ומעלה
22,568	BBB
8,595	נמוך מ-BBB
2,217	לא מדורג
<b><u>50,700</u></b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:  
 להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג)*
0.64	AA ומעלה
4.79	A
9.34	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	34,752	8.2%
ביטוח	18,228	4.3%
ביומד	1,120	0.3%
טכנולוגיה	7,430	1.8%
מסחר ושרותים	51,539	12.2%
נדל"ן ובינוי	57,062	13.5%
תעשייה	13,389	3.2%
השקעה ואחוקות	5,515	1.3%
נפט וגז	21,384	5.1%
אחר	739	0.2%
אג"ח ממשלתי	211,978	50.1%
<b>סך הכל</b>	<b>423,136</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

**4.3 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2020)**  
**(המשד):**

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
175,594	9,331	166,263	בארץ
20,849	-	20,849	בחו"ל
<b>196,443</b>	<b>9,331</b>	<b>187,112</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי

אלפי ש"ח  
99,179

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

50,108	AA ומעלה
15,599	BBB עד A
26	נמוך מ-BBB
1,351	לא מדורג
<b>166,263</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

2,383	AA ומעלה
1,388	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
17	לא מדורג
658	הלוואות לאחרים
4,885	הלוואות לעמיתים
<b>9,331</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>

175,594

סך הכל נכסי חוב בארץ

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2020) (המשך):

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
2,883	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,377	A ומעלה
9,898	BBB
3,750	נמוך מ-BBB
941	לא מדורג
20,849	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

4.11.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:  
 להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג)*</u>
0.73	AA ומעלה
4.71	A
9.48	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	13,303	6.8%
ביטוח	7,324	3.7%
ביומד	638	0.3%
טכנולוגיה	3,485	1.8%
מסחר ושרותים	22,450	11.4%
נדל"ן ובינוי	26,372	13.4%
תעשייה	6,912	3.5%
השקעה ואחוקות	2,983	1.5%
נפט וגז	10,431	5.3%
אחר	483	0.2%
אג"ח ממשלתי	102,062	52.0%
<b>סך הכל</b>	<b>196,443</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פיקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן התפלגויות שונות באשר לסיכוני האשראי אליהם חשופים מסלולי הקופה:  
**4.4 אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל (ליום 31 בדצמבר 2020):**

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
344,293	42,558	301,735	בארץ
51,930	-	51,930	בחו"ל
<b>396,223</b>	<b>42,558</b>	<b>353,665</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
99,767	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
84,363	AA ומעלה
93,299	BBB עד A
7,871	נמוך מ-BBB
16,435	לא מדורג
<b>301,735</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
6,164	AA ומעלה
	BBB עד A
8,605	נמוך מ-BBB
128	לא מדורג
1,829	הלוואות לעמיתים
23,306	הלוואות לאחרים
2,526	
<b>42,558</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>344,293</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל (ליום 31 בדצמבר 2020):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
12,750	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
7,302	A ומעלה
21,913	BBB
7,201	נמוך מ-BBB
2,764	לא מדורג
<u>51,930</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג)*
0.89	AA ומעלה
4.86	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
5.72	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	15,656	4.0%
ביטוח	14,699	3.7%
ביומד	1,310	0.3%
טכנולוגיה	8,240	2.1%
מסחר ושרותים	73,975	18.7%
נדל"ן ובינוי	84,762	21.4%
תעשייה	16,296	4.1%
השקעה ואחוקות	25,734	6.5%
נפט וגז	41,998	10.6%
אחר	1,036	0.3%
אג"ח ממשלתי	112,517	28.4%



אנליסט קופות גמל בע"מ  
תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"  
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020  
סך הכל

100.0%	396,223
--------	---------

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2020):

4.5.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
59,159	4,865	54,294	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<b>59,159</b>	<b>4,865</b>	<b>54,294</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.5.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
54,294	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>54,294</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
4,843	AA ומעלה
-	BBB עד A
21	נמוך מ-BBB
1	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<b>4,865</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>59,159</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2020):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג)*
0.01	AA ומעלה
-	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק בנקים	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
4,843	8.2%	
נדל"ן ובינוי	1	0.0%
השקעה ואחוקות	21	0.0%
אג"ח ממשלתי	54,294	91.8%
<b>סך הכל</b>	<b>59,159</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 אנליסט גמל מניות בחו"ל (ליום 31 בדצמבר 2020):

ליום 31 בדצמבר 2020			6.1 4. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23,454	1,961	21,493	בארץ
-	-	-	בחו"ל
23,454	1,961	21,493	סך הכל נכסי חוב

4.6.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
21,493	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,961	AA ומעלה
-	הלוואות לעמיתים
23,454	סך הכל נכסי חוב בארץ

4.6.3. לא קיימים שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
8.4%	1,961	בנקים
91.6%	21,493	אג"ח ממשלתי
100%	23,454	סך הכל

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

**4.7 אנליסט גמל שקלי טווח קצר (ליום 31 בדצמבר 2020):**

ליום 31 בדצמבר 2020			4.7.1 <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</u>
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	<u>אלפי ש"ח</u>		
52,795	-	52,795	בארץ
-		-	בחו"ל
52,795	-	52,795	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
50,154	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,641	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
52,795	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
<u>52,795</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

4.7.3 אין שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,562	3.0%
ביטוח	54	0.1%
מסחר ושרותים	-	-
נדל"ן ובינוי	360	0.7%
תעשייה	-	-
נפט וגז	665	1.3%
אג"ח ממשלתי	50,154	95.0%
<b>סך הכל</b>	<b>52,795</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):  
**4.8 אנליסט גמל אג"ח** (ליום 31 בדצמבר 2020):

<b>ליום 31 בדצמבר 2019</b>			<b>4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</b>
	<b>שאינם</b>	<b>סחירים</b>	
<b>סה"כ</b>	<b>סחירים</b>	<b>סחירים</b>	
	<b>אלפי ש"ח</b>		
54,763	1,560	53,203	בארץ
5,760	-	5,760	בחו"ל
			<b>סך הכל נכסי חוב</b>
<b>60,523</b>	<b>1,560</b>	<b>58,963</b>	

4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
25,071	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
15,840	AA ומעלה
9,714	BBB עד A
642	נמוך מ-BBB
1,936	לא מדורג
<b>53,203</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
486	AA ומעלה
832	BBB עד A
30	נמוך מ-BBB
13	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
199	הלוואות לאחרים
<b>1,560</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>54,763</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,116	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
329	A ומעלה
3,176	BBB
920	נמוך מ-BBB
219	לא מדורג
<b>5,760</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):  
**4.8 אנליסט גמל אג"ח** (ליום 31 בדצמבר 2020):

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג)*
1.23	AA ומעלה
4.48	A
9.13	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	4,342	7.2%
ביטוח	2,963	4.9%
טכנולוגיה	505	0.8%
מסחר ושרותים	7,015	11.6%
נדל"ן ובינוי	11,057	18.3%
תעשייה	1,527	2.5%
השקעה ואחוקות	2,251	3.7%
נפט וגז	4,608	7.6%
אחר	68	0.1%
אג"ח ממשלתי	26,187	43.3%
<b>סך הכל</b>	<b>60,523</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 אנליסט גמל חו"ל (ליום 31 בדצמבר 2020):

ליום 31 בדצמבר 2020			4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים		
1,999	-	1,999	בארץ	
17,406	-	17,406	בחו"ל	
19,405	-	19,405	סך הכל נכסי חוב	
<b>דירוג מקומי</b>			<b>נכסי חוב בארץ</b>	
<u>אלפי ש"ח</u>			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
<b>1,999</b>			אגרות חוב ממשלתיות	
7,782			<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
1,403			אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל	
5,895			אגרות חוב קונצרניות בדירוג:	
2,169			A ומעלה	
157			BBB	
<b>17,406</b>			נמוך מ-BBB	
			לא מדורג	
			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

3 לא קיימים שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
3.8%	743	בנקים
2.4%	472	ביטוח
1.8%	352	ביומד
1.8%	349	טכנולוגיה
30.2%	5,852	מסחר ושרותים
-	-	נדל"ן ובינוי
3.8%	742	תעשייה
3.9%	765	נפט וגז
1.8%	349	אחר
50.4%	9,781	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>19,405</b>	<b>סך הכל</b>



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.10 אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל) ליום 31 בדצמבר 2020):

4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
24,990	54	24,936	בארץ
1,271	-	1,271	בחו"ל
<b>26,261</b>	<b>54</b>	<b>26,207</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.10.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
20,180	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,644	AA ומעלה
1,032	BBB עד A
80	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>24,936</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
36	AA ומעלה
18	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<b>54</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u>24,990</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
562	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
161	A ומעלה
503	BBB
45	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,271</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.10.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג*)</u>
2.81	AA ומעלה
2.23	A
-	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
3.7%	981	בנקים
3.0%	775	ביטוח
0.1%	35	טכנולוגיה
3.0%	793	מסחר ושרותים
6.6%	1,737	נדל"ן ובינוי
1.3%	352	תעשייה
1.0%	272	השקעה ואחוקות
2.2%	574	נפט וגז
-	-	אחר
79.0%	20,742	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>26,261</b>	<b>סך הכל</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2020):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
41,385	575	40,810	בארץ
3,300	-	3,300	בחו"ל
<b>44,685</b>	<b>575</b>	<b>44,110</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.11.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
23,565	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,300	AA ומעלה
4,556	BBB עד A
7	נמוך מ-BBB
382	לא מדורג
<b>40,810</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
281	AA ומעלה
286	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
8	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<b>575</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>41,385</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**ת.ניחול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2020):**

**4.11.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
582	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
484	A ומעלה
1,516	BBB
556	נמוך מ-BBB
162	לא מדורג
<b>3,300</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

**4.11.4 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.**

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג)*</u>
0.98	AA ומעלה
5.08	A

(\*) 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+.

**4.11.5 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:**

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	1,824	4.1%
ביטוח	1,891	4.2%
ביומד	76	0.2%
טכנולוגיה	747	1.7%
מסחר ושרותים	3,539	7.9%
נדל"ן ובינוי	7,644	17.1%
תעשייה	1,680	3.8%
השקעה ואחוקות	677	1.5%
נפט וגז	2,408	5.4%
אחר	52	0.1%
אג"ח ממשלתי	24,147	54.0%
<b>סך הכל</b>	<b>44,685</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**ו. סיכונים גיאוגרפיים:**

**1. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה:**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
476,971	52,905	7,320	178,287	139,384	99,075	ישראל
206,676	67,716	95,448	9,760	24,525	9,227	ארה"ב
32,924	(9,895)	25,602	(72)	17,289	-	אחר
<b>716,571</b>	<b>110,726</b>	<b>128,370</b>	<b>187,975</b>	<b>181,198</b>	<b>108,302</b>	

**2. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60:**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
694,102	176,336	22,121	144,861	148,197	202,587	ישראל
214,529	106,057	70,663	1,078	27,340	9,391	ארה"ב
(69,756)	(98,347)	13,013	109	15,469	-	אחר
<b>838,875</b>	<b>184,046</b>	<b>105,797</b>	<b>146,048</b>	<b>191,006</b>	<b>211,978</b>	

**3. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה:**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
273,492	62,337	15,928	26,828	69,041	99,358	ישראל
62,571	22,145	25,634	155	11,933	2,704	ארה"ב
(3,060)	(16,002)	6,233	(12)	6,721	-	אחר
<b>333,003</b>	<b>68,480</b>	<b>47,795</b>	<b>26,971</b>	<b>87,695</b>	<b>102,062</b>	

**4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל:**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
(6,498,848)	(7,169,572)	9,355	350,677	209,888	100,804	ישראל
173,734	9,287	107,119	17,646	27,969	11,713	ארה"ב
7,253,146	7,201,292	26,453	5,950	19,451	-	אחר
<b>928,032</b>	<b>41,007</b>	<b>142,927</b>	<b>374,273</b>	<b>257,308</b>	<b>112,517</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

5. אנליסט גמל מניות:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
242,669	44,262	12,135	131,956	22	54,294	ישראל
186,973	113,514	69,325	4,134	-	-	ארה"ב
(71,965)	(81,185)	9,295	(75)	-	-	אחר
<b>357,677</b>	<b>76,591</b>	<b>90,755</b>	<b>136,015</b>	<b>22</b>	<b>54,294</b>	

6. אנליסט גמל מניות בחו"ל:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
53,492	29,894	-	2,105	-	21,493	ישראל
130,652	46,632	65,480	18,540	-	-	ארה"ב
(36,483)	(45,380)	6,858	2,039	-	-	אחר
<b>147,661</b>	<b>31,146</b>	<b>72,338</b>	<b>22,684</b>	<b>-</b>	<b>21,493</b>	

7. אנליסט גמל שקלי טווח קצר:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
53,854	1,059	-	-	2,641	50,154	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>53,854</b>	<b>1,059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,641</b>	<b>50,154</b>	

8. אנליסט גמל אג"ח:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
59,107	4,610	-	-	28,310	26,187	ישראל
4,433	1,217	-	-	3,216	-	ארה"ב
5,698	2,811	276	-	2,611	-	אחר
<b>69,238</b>	<b>8,638</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>34,137</b>	<b>26,187</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**1. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :**

**9. אנליסט גמל חו"ל :**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
8,383	6,384	-	-	-	1,999	ישראל
27,205	603	12,962	253	5,606	7,781	ארה"ב
5,034	(593)	1,608	-	4,018	1	אחר
<b>40,622</b>	<b>6,394</b>	<b>14,570</b>	<b>253</b>	<b>9,624</b>	<b>9,781</b>	

**10. אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל :**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
25,360	(14)	-	-	4,632	20,742	ישראל
912	406	-	-	506	-	ארה"ב
690	250	59	-	381	-	אחר
<b>26,962</b>	<b>642</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>5,519</b>	<b>20,742</b>	

**11. אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות :**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
53,830	8,876	1,179	2,591	17,619	23,565	ישראל
6,011	603	3,125	-	1,701	582	ארה"ב
2,212	457	537	-	1,218	-	אחר
<b>62,053</b>	<b>9,936</b>	<b>4,841</b>	<b>2,591</b>	<b>20,538</b>	<b>24,147</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020**

**ז. סיכונים תפעוליים ומשפטיים**

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

מבקר הפנים 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 יהן כלפי העמיתים. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים לקופה במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

**ח. 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות 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.



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**

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

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל 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 : צבי ליבר
_____ (חתימה)	מנכ"ל : אילנה פרימו
_____ (חתימה)	מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח : 22 במרץ, 2021

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופת תגמולים**  
**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 תגמולים" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-COSO (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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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, 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 2019 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 – קופת גמל"**

**הצהרה (Certification)**

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקחנו 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 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

<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 – קופת גמל"**

**הצהרה (Certification)**

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – קופת גמל (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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.

-----  
נאוה לוי – מנהלת כספים

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