

# אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

## תכנית "אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים"

=====

### סקירת הנהלה

לשנת 2019

# 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 2019 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מעבידים
252	20	5	267	

בקופה ישנם 252 חשבונות עמיתים שכולם אינם פעילים. סה"כ נכסים מנוהלים עבור חשבונות אלו מסתכמים בסך של 154,515 אלפי ש"ח.

**ג. מידע אודות דמי ניהול:**

**1. שיעור דמי הניהול:**

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים	מספר עמיתים	
באלפי ש"ח		
3,743	2	0%-0.25%
101,280	44	0.25%-0.5%
36,638	89	0.5%-0.75%
12,854	120	0.75%-1.05%
<b>154,515</b>	<b>252</b>	<b>סה"כ</b>

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	מסלול
41	כללי
1	ממשלתי
(1)	עד 10% מניות
<b>41</b>	<b>סה"כ</b>

\* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

#### 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-הארכת מח"מ התיק לאור הצפי לשינוי כיוון הריבית בארה"ב כלפי מטה. 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. מתן משקל עודף למניות נדלן מניב, אנרגיה ירוקה ו IT.

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 2018 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

#### אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי

מזומנים ופקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 5.29% בתחילת השנה לשיעור של 9.36% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 55.17% השנה לשיעור של 53.40% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 2.24% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.93% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 19.08% בתחילת השנה לשיעור של כ- 22.38% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 18.12% בתחילת השנה לשיעור של כ- 13.01% בסופה.

#### אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול ממשלתי

מזומנים ופקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 1.43% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.04% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 98.55% בתחילת השנה לשיעור של כ- 97.96% בסופה.

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

מזומנים ופקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 11.57% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.78% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 90.05% בתחילת השנה לשיעור של כ- 82.14% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 0.18% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.09% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 2.56% בתחילת השנה לשיעור של כ- 2.59% בסופה.

**השקעות אחרות** : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 7.21% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.39% 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 2019

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	143,832	476	2,363	(92)	146,579
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול ממשלתי	3,430	-	-	(1)	3,429
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול עד 10% מניות	4,502	-	4	1	4,507

### 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 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				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146,579	39,839	27,810	78,930	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(4,719)	(10,142)	(3,306)	8,729	
<u>141,860</u>	<u>29,697</u>	<u>24,504</u>	<u>87,659</u>	סך כל הנכסים נטו

**מסלול ממשלתי:**

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,429	-	1,703	1,726	סך נכסי קופת הגמל נטו

**מסלול עד 10% מניות:**

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,507	388	1,515	2,604	סך נכסי קופת הגמל נטו

**ב. סיכון ריבית:**

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית(א)(ב)			
-1%	+1%		שם המסלול
אחוזים	אחוזים		כללי
2.59	(1.98)		ממשלתי
3.02	(2.69)		עד 10% מניות
3.75	(3.30)		

(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 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	אלפי ש"ח	
						נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל
בנקים	3,756	-	-	3,756	11.50%		
ביטוח	297	-	-	297	0.90%		
ביומד	278	-	-	278	0.80%		
טכנולוגיה	3,055	166	2,096	5,317	16.20%		
מסחר ושרותים	3,349	835	808	4,992	15.20%		
נדל"ן ובינוי	9,040	35	164	9,239	28.20%		
תעשייה	7,449	576	-	8,025	24.50%		
נפט וגז	900	-	-	900	2.70%		
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>28,124</b>	<b>1,612</b>	<b>3,068</b>	<b>32,804</b>	<b>100%</b>		

מסלול כללי עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	אלפי ש"ח	
						נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל
בנקים	14	-	-	14	11.8%		
ביטוח	1	-	-	1	1.2%		
ביומד	2	-	-	2	1.3%		
טכנולוגיה	8	1	-	9	7.8%		
מסחר ושרותים	13	6	2	21	18.1%		
נדל"ן ובינוי	23	2	4	29	24.9%		
תעשייה	28	4	-	32	26.9%		
נפט וגז	9	-	-	9	8.0%		
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>98</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>117</b>	<b>100%</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>
1,597	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
1,334	A ומעלה
6,434	BBB
1,571	נמוך מ-BBB
131	לא מדורג
<u>11,067</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.14	AA ומעלה
2.58	A
-	נמוך מ-BBB
36.06	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 2019</u>	<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
			<u>בנקים</u>
	4,334	5.3%	ביטוח
	4,323	5.3%	ביומד
	-	-	טכנולוגיה
	2,163	2.7%	מסחר ושירותים
	11,046	13.6%	נדל"ן ובינוי
	17,182	21.2%	תעשייה
	4,916	6.1%	נפט וגז
	1,658	2.0%	אחר
	292	0.4%	אג"ח ממשלתי
	<u>35,192</u>	<u>43.4%</u>	
	81,106	100.0%	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול ממשלתי:

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
3,359	-	3,359
<b>3,359</b>	<b>-</b>	<b>3,359</b>

בארץ  
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
<u>אלפי ש"ח</u>	
2,843	
447	
69	
<b>516</b>	
<b>3,359</b>	

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 2019	
% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח באחוזים
4.7%	157
3.2%	106
0.3%	10
1.5%	50
5.7%	191
0.1%	2
84.5%	2,843
<b>100%</b>	<b>3,359</b>

ענף משק  
 בנקים  
 ביטוח  
 טכנולוגיה  
 מסחר ושירותים  
 נדל"ן ובינוי  
 תעשייה  
 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 2019		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>אלפי ש"ח</u>		
3,581	4	3,577
125	-	125
<u>3,706</u>	<u>4</u>	<u>3,702</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
	2,343
	793
	429
	-
	12
	<u>3,577</u>
	4
	<u>4</u>
	<u>3,581</u>
	11
	99
	11
	4
	<u>125</u>

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 (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

## 4.2 מסלול עד 10% מניות :

### 4.3.2 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.41	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 2019		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
2.6%	96	בנקים
2.7%	99	ביטוח
0.7%	27	טכנולוגיה
6.7%	250	מסחר ושירותים
17.6%	653	נדל"ן ובינוי
4.8%	179	תעשייה
1.3%	47	נפט וגז
0.3%	12	אחר
63.3%	2,343	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>3,706</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
110,097	8,496	820	30,587	36,599	33,595	ישראל
30,648	9,354	11,210	2,213	6,274	1,597	ארה"ב
663	-	-	-	663	-	בריטניה
2,230	(2,022)	4,009	-	243	-	גרמניה
160	-	-	-	160	-	צרפת
281	-	-	-	281	-	קנדה
267	-	-	-	267	-	אוסטרליה
333	-	-	-	333	-	הולנד
157	-	-	-	157	-	ברזיל
43	-	-	4	39	-	רוסיה
753	-	-	-	753	-	אחר
800	-	655	-	145	-	שווקים מתעוררים
147	-	147	-	-	-	אסיה
<b>146,579</b>	<b>15,828</b>	<b>16,841</b>	<b>32,804</b>	<b>45,914</b>	<b>35,192</b>	<b>סה"כ</b>

1. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

2. מסלול ממשלתי:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתית	סעיף
3,429	70	516	2,843	ישראל
-	-	-	-	ארה"ב
3,429	70	516	2,843	סה"כ

3. מסלול עד 10% מניות:

סה"כ נכסים	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
4,196	405	94	113	1,241	2,343	ישראל
211	-	148	4	59	-	ארה"ב
15	-	-	-	15	-	בריטניה
37	-	37	-	-	-	גרמניה
11	-	-	-	11	-	קנדה
11	-	-	-	11	-	אוסטרליה
7	-	-	-	7	-	הולנד
7	-	-	-	7	-	ברזיל
1	-	-	-	1	-	רוסיה
7	-	-	-	7	-	אחר
4	-	-	-	4	-	שווקים מתעוררים
4,507	405	279	117	1,363	2,343	סה"כ

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 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 2019, 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 2019, 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 25 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

25 במרץ 2020

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, 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 : 25 במרץ 2020

**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 2019 (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 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

<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"**

**הצהרה (Certification)**

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט מסלולית – מרכזית לפיצויים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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.