

# **אנליסט קופות גמל בע"מ**

=====

## **תכנית "אנליסט מסלולית קופת גמל"**

=====

### **סקירת הנהלה של קופת הגמל**

**לשנת 2021**

# 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 2021**

**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".
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 2021**

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 2021

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
73.18%	לבני 50 ומטה
83.61%	לבני 50 ועד 60
92.67%	לבני 60 ומעלה
78.14%	אנליסט גמל ישראל
61.65%	מניות
68.96%	מניות חו"ל
70.86%	שקלי טווח קצר
83.75%	אג"ח
85.30%	גמל חו"ל
82.05%	אג"ח ממשלת ישראל
87.28%	אג"ח עד 10% במניות

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

**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**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
10.17	לבני 50 ומטה
4.93	לבני 50 ועד 60
5.33	לבני 60 ומעלה
9.05	אנליסט גמל ישראל
10.90	מניות
11.46	מניות חו"ל
7.99	שקלי טווח קצר
8.4	אג"ח
7.61	גמל חו"ל
9.09	אג"ח ממשלת ישראל
6.73	אג"ח עד 10% במניות

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**3. שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2021 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):**

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
<b>שכירים</b>	14,393	10,128	1,062	23,459
<b>עצמאיים</b>	13,421	4,861	983	17,299
<b>סה"כ</b>	27,814	14,989	2,045	40,758

חשבונות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	3,961	643,660
חשבונות לא פעילים	36,797	4,942,339
<b>סה"כ חשבונות</b>	<b>40,758</b>	<b>5,585,998</b>
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	627	1,519

חשבונות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	2,900	407,598
חשבונות לא פעילים	24,914	3,166,950
<b>סה"כ חשבונות</b>	<b>27,814</b>	<b>3,574,548</b>
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 2021**

**ג. מידע אודות דמי ניהול:**

**1. שיעור דמי הניהול ברמת המאוחז:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>					<b>מספר חשבונות</b>	
<b>לא פעילים</b>	<b>4%-3%</b>	<b>פעילים</b>	<b>3%-2%</b>	<b>2%-1%</b>	<b>1%-0%</b>	<b>דמי ניהול מהפקדות</b>
225	-	-	-	-	43	דמי ניהול מנכסים
5,574	1	-	-	-	597	0%-0.25%
23,854	12	7	3	2,414	0.25%-0.5%	0.25%-0.5%
7,144	35	11	15	823	0.5%-0.75%	0.5%-0.75%
<b>36,797</b>	<b>48</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>3,877</b>		0.75%-1.05%

  

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>					<b>סך נכסים באלפי ש"ח</b>	
<b>לא פעילים</b>	<b>4%-3%</b>	<b>פעילים</b>	<b>3%-2%</b>	<b>2%-1%</b>	<b>1%-0%</b>	<b>דמי ניהול מהפקדות</b>
63,097	-	-	-	-	20,299	דמי ניהול מנכסים
1,189,895	212	-	-	-	165,051	0%-0.25%
3,303,721	1,189	877	280	389,521	0.25%-0.5%	0.25%-0.5%
385,626	4,096	2,055	1,110	58,970	0.5%-0.75%	0.5%-0.75%
<b>4,942,339</b>	<b>5,497</b>	<b>2,932</b>	<b>1,390</b>	<b>633,841</b>		0.75%-1.05%



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**מידע אודות דמי ניהול (המשך):**

**2. הוצאות ישירות**

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>מסלול</b>
425	לבני 50 ומטה
462	לבני 50 ועד 60
98	לבני 60 ומעלה
454	אנליסט גמל ישראל
568	מניות
232	מניות חו"ל
6	שקלי טווח קצר
13	אג"ח
51	חו"ל
7	אג"ח ממשלת ישראל
15	אג"ח עד 10% במניות
<b>2,331</b>	

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים.

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

**לשנה שהסתיימה**  
**ביום 31 בדצמבר 2021**

0.54%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהצבירה בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
0.02%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
220,861	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
3.95%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,697	מספר חשבונות כולל של חמשת המעסיקים גדולים
4.16%	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 2021**

**ג. ניתוח מדיניות השקעה:**

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

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה בקופה.  
אג"ח ממשלתי: קיצור המחמ במהלך השנה ל 3 שנים בממוצע. הסטה לכיוון צמודי המדד.  
אג"ח קונצרני- צמצום במרכיב זה מסך הנכסים לאור צמצום המרווחים ותשואות אבסולוטיות נמוכות  
מניות: שמירה על שיעור מניות יחסית קבוע של 45%-48% לאורך השנה. המשך הסטת התיק לחו"ל  
מזומן- שמירה על אחזקה 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**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-14.72% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.45% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-40.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-31.52% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-3.41% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.81% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-26.94% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.96% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-14.49% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.26% בסופה.

**מסלול לבני 50 ועד 60**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-17.60% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.58% בסופה.  
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-52.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-41.86% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-2.57% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.90% בסופה.  
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-17.70% בתחילת השנה לשיעור של כ-21.16% בסופה.  
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-9.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.99% בסופה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**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 2021 משיעור של כ-14.90% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.95% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-61.91% בתחילת השנה לשיעור של כ-54.72% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-2.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.87% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-8.09% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.51% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 שיעור של כ-12.06% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.91% בסופה.

**מסלול אנליסט גמל ישראל**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-13.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.43% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-32.42% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.43% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-3.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.10% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-38.95% בתחילת השנה לשיעור של כ-41.99% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 שיעור של כ-11.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.06% בסופה.

**מסלול מניות**

**מזומנים ופיקדונות קצרי מועד:** שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 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 2021 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 2021 משיעור של כ-0.50% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.36% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-51.81% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.03% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 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 2021 משיעור של כ-17.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.82% בסופה.  
**נכסי חוב סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0% בתחילת השנה לשיעור של כ-23.32% בסופה.  
**נכסי חוב לא סחירים:** שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0.67% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.17% בסופה.  
**מניות:** שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-26.34% בתחילת השנה לשיעור של כ-29.54% בסופה.  
**השקעות אחרות:** שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-55.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-28.18% בסופה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

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

**מסלול שקלי טוח קצר**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד (עד חודש) : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 5.28% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.59% בסופה.  
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 89.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-86.89% בסופה.  
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 4.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.70% בסופה

**מסלול אג"ח**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-8.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.23% בסופה.  
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 85.52% בתחילת השנה לשיעור של כ-77.66% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של 4.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.37% בסופה.  
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 1.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.60% בסופה.

**מסלול חו"ל**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 4.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.68% בסופה.  
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 55.39% בתחילת השנה לשיעור של כ-52.63% בסופה.  
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 1.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.64% בסופה.  
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 38.37% בתחילת השנה לשיעור של כ-40.08% בסופה.

**מסלול אג"ח ממשלת ישראל**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 7.76% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.86% בסופה.  
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 91.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-89.66% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של 0.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.24% בסופה  
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.07% בתחילת שנה לשיעור של כ-0.23% בסופה.

**מסלול אג"ח עד 10% במניות**

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 9.30% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.68% בסופה.  
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 78.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-77.86% בסופה.  
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-1.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.45% בסופה.  
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 4.17% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.72% בסופה.  
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 6.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.19% בסופה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**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 2021**

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	1,056,644	6,983	23,688	2,284	1,089,599	132.52%
לבני 50 ועד 60	1,298,205	6,860	31,995	1,558	1,338,618	116.00%
לבני 60 ומעלה	402,112	1,485	10,395	401	414,393	104.72%
אנליסט גמל ישראל	908,739	3,462	55,750	2,376	970,327	119.86%
מניות	1,170,040	13,906	6	2,811	1,186,763	159.92%
מניות חו"ל	310,905	3,872	-	-	314,777	143.23%
שקלי טווח קצר	41,277	-	-	-	41,277	141.12%
אג"ח	73,829	263	1,536	202	75,830	116.26%
חו"ל	56,271	-	-	-	56,271	117.24%
אג"ח ממשלת ישראל	34,435	19	63	18	34,535	121.52%
אג"ח עד 10% במניות	62,661	118	806	23	63,608	112.87%

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

**3. סיכוני שוק:**

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי 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 הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד. להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול לבני 50 ומטה:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,089,599	277,204	159,705	652,690	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
93,362	(51,833)	-	145,195	
<b>1,182,961</b>	<b>225,371</b>	<b>159,705</b>	<b>797,885</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול לבני 50 ועד 60:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,338,618	260,424	232,616	845,578	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
173,706	(5,262)	-	178,968	
<b>1,512,324</b>	<b>255,162</b>	<b>232,616</b>	<b>1,024,546</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול לבני 60 ומעלה:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
414,393	68,107	126,692	219,594	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
26,273	(5,001)	-	31,274	
<b>440,666</b>	<b>63,106</b>	<b>126,692</b>	<b>250,868</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אנליסט גמל ישראל:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
970,327	257,154	156,101	557,072	סך נכסי קופת הגמל נטו
(27,747)	(35,168)	-	7,421	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>942,580</b>	<b>221,986</b>	<b>156,101</b>	<b>564,493</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול מניות:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,186,763	325,834	6	860,923	סך נכסי קופת הגמל נטו
397,900	(80,105)	-	478,005	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>1,584,663</b>	<b>245,729</b>	<b>6</b>	<b>1,338,928</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>

מסלול מניות חו"ל:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
314,777	264,119	-	50,658	סך נכסי קופת הגמל נטו
134,479	-	-	134,479	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>449,256</b>	<b>264,119</b>	<b>-</b>	<b>185,137</b>	<b>סך כל הנכסים נטו</b>



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,830	8,170	31,154	36,506	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(3,741)	(3,741)	-	-	
72,089	4,429	31,154	36,506	סך כל הנכסים נטו

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,277	-	722	40,555	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
41,277	-	722	40,555	סך כל הנכסים נטו

מסלול גמל חו"ל:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,271	49,680	-	6,591	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,968	-	-	2,968	
59,239	49,680	-	9,559	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,535	1,295	14,366	18,874	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(610)	(610)	-	-	
33,925	685	14,366	18,874	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,608	7,618	24,642	31,348	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(225)	(967)	-	742	
63,383	6,651	24,642	32,090	סך כל הנכסים נטו

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

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)		
1.97%	(1.51%)	לבני 50 ומטה
2.19%	(1.78%)	לבני 50 ועד 60
3.58%	(2.95%)	לבני 60 ומעלה
1.43%	(1.06%)	אנליסט גמל ישראל
0.10%	(0.10%)	מניות
0.56%	(0.54%)	שקלי טווח קצר
5.15%	(3.89%)	אג"ח
0.08%	(0.04%)	מניות חו"ל
2.48%	(0.03%)	גמל חו"ל
4.34%	(3.86%)	אג"ח ממשלת ישראל
4.37%	(3.68%)	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 2021**

ה. ניהול 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 2021

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	33,837	625	-	-	34,462	11.3%
ביטוח	8,281	-	-	-	8,281	2.7%
ביומד	1,420	858	-	721	2,999	1.0%
טכנולוגיה	62,331	6,952	459	10,450	80,192	26.3%
מסחר ושרותים	24,942	7,947	-	5,500	38,389	12.6%
נדל"ן ובינוי	72,710	10,152	-	-	82,862	27.2%
תעשייה	18,073	8,345	-	-	26,418	8.7%
השקעה ואחוקות	5,502	-	-	-	5,502	1.8%
נפט וגז	20,139	2,549	-	2,225	24,913	8.2%
אחר	-	-	606	-	606	0.2%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	247,235	37,428	1,065	18,896	304,624	100.0%

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60

ליום 31 בדצמבר 2021

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	45,238	754	-	-	45,992	16.2%
ביטוח	9,048	-	-	-	9,048	3.2%
ביומד	1,335	797	-	160	2,292	0.8%
טכנולוגיה	57,441	6,044	564	3,079	67,128	23.7%
מסחר ושרותים	22,027	7,577	-	2,266	31,870	11.3%
נדל"ן ובינוי	66,948	9,876	-	-	76,824	27.1%
תעשייה	18,290	5,507	-	-	23,797	8.4%
השקעה ואחוקות	5,293	-	-	-	5,293	1.9%
נפט וגז	17,783	2,474	-	-	20,257	7.2%
אחר	-	-	762	-	762	0.3%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	243,403	33,029	1,326	5,505	283,263	100.0%

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<b>באלפי ש"ח</b>						
בנקים	5,746	131	-	-	5,877	13.5%
ביטוח	1,223	-	-	-	1,223	2.8%
ביומד	133	148	95	-	281	0.6%
טכנולוגיה	10,892	899	-	349	12,235	28.1%
מסחר ושרותים	3,658	692	-	155	4,505	10.3%
נדל"ן ובינוי	9,576	1,178	-	-	10,754	24.7%
תעשייה	2,248	1,063	-	-	3,311	7.6%
השקעה ואחוקות	719	-	-	-	719	1.7%
נפט וגז	3,955	572	-	-	4,527	10.4%
אחר	-	-	128	-	128	0.3%
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>38,150</b>	<b>4,683</b>	<b>223</b>	<b>504</b>	<b>43,560</b>	<b>100.0%</b>

אנליסט מסלולית קופת גמל – ישראל

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<b>באלפי ש"ח</b>						
בנקים	47,314	6,043	-	-	53,357	13.1%
ביטוח	27,411	-	-	-	27,411	6.7%
ביומד	2,514	818	-	1,287	4,619	1.1%
טכנולוגיה	18,656	1,829	529	5,390	26,404	6.5%
מסחר ושרותים	34,180	12,256	-	11,207	57,643	14.1%
נדל"ן ובינוי	86,936	32,284	-	6,083	125,303	30.8%
תעשייה	32,416	5,118	-	-	37,534	9.2%
השקעה ואחוקות	20,273	-	-	-	20,273	5.0%
נפט וגז	45,778	8,382	-	-	54,160	13.3%
אחר	-	-	700	-	700	0.2%
<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>	<b>315,478</b>	<b>66,730</b>	<b>1,229</b>	<b>23,967</b>	<b>407,404</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

1. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

אנליסט גמל מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
<u>באלפי ש"ח</u>					
בנקים	42,622	1,837	-	-	12.7%
ביטוח	10,321	-	-	-	2.9%
ביומד	651	792	266	-	0.5%
טכנולוגיה	71,256	7,699	6,356	670	24.5%
מסחר ושרותים	36,162	11,915	7,934	3	16.0%
נדל"ן ובינוי	74,237	12,265	-	-	24.7%
תעשייה	22,831	8,088	-	-	8.8%
השקעה ואחזקות	7,251	-	-	-	2.1%
נפט וגז	23,220	2,511	854	-	7.6%
אחר	-	-	886	-	0.3%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	288,551	45,107	1,559	15,410	100.0%
סך הכל				350,627	

אנליסט גמל מניות בחוו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	סחיר		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחוו"ל	
<u>באלפי ש"ח</u>					
בנקים	-	-	-	491	1.3%
ביטוח	-1	-	-	333	0.9%
ביומד	-	-	-	4,371	11.2%
טכנולוגיה	494	-	-	7,098	19.5%
מסחר ושרותים	-	-	-	20,280	52.0%
נדל"ן ובינוי	-	-	-	-	0.0%
תעשייה	-	-	-	439	1.1%
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	0.0%
נפט וגז	-	-	-	5,490	14.1%
אחר	-	-	-	-	0.0%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	493	-	-	38,502	100.0%
סך הכל				38,995	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**3. סיכוני שוק:**

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

(המשך):

**אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות**  
**ליום 31 בדצמבר 2021**

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
		לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<b>באלפי ש"ח</b>					
בנקים	311	-	-	311	10.4%
ביטוח	123	-	-	123	4.1%
ביומד	-	19	-	19	0.6%
טכנולוגיה	999	95	51	1,145	38.1%
מסחר ושרותים	198	23	-	221	7.4%
נדל"ן ובינוי	704	27	-	731	24.4%
תעשייה	113	112	-	225	7.5%
השקעה ואחוקות	73	-	-	73	2.4%
נפט וגז	147	7	-	154	5.1%
אחר	-	-	-	-	0.0%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2,668	283	51	3,002	100.0%

**אנליסט מסלולית קופת גמל – גמל חו"ל**  
**ליום 31 בדצמבר 2021**

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר		סך הכל	% מסה"כ אחוזים
		לא סחיר	סחיר בחו"ל		
<b>באלפי ש"ח</b>					
בנקים	-	-	-	-	-
ביטוח	-	-	-	-	-
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	-	-	-	-	-
מסחר ושרותים	-	-	270	270	74.8%
נדל"ן ובינוי	-	-	-	-	-
תעשייה	-	-	-	-	-
השקעה ואחוקות	-	-	-	-	-
נפט וגז	-	-	90	90	25.2%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	-	-	360	360	100.0%

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.1 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2021):

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
334,543	30,671	303,872	בארץ
39,599	-	39,599	בחו"ל
<b>374,142</b>	<b>30,671</b>	<b>313,471</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>
151,540	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
105,632	AA ומעלה
42,244	BBB עד A
58	נמוך מ-BBB
4,398	לא מדורג
<b>303,872</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
8,021	AA ומעלה
8,348	BBB עד A
2	נמוך מ-BBB
3,178	לא מדורג
9,404	הלוואות לעמיתים
1,718	הלוואות לאחרים
<b>30,671</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>334,543</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

1. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2021):

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
9,992	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
4,402	A ומעלה
17,998	BBB
5,411	נמוך מ-BBB
1,796	לא מדורג
<u>39,599</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.43%	AA ומעלה
1.95%	A
0.00%	BBB
0.00%	נמוך מ-BBB
4.61%	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:  
 ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	30,710	8.2%
ביטוח	16,182	4.3%
ביומד	1,148	0.3%
טכנולוגיה	3,705	1.0%
מסחר ושרותים	38,066	10.2%
נדל"ן ובינוי	68,515	18.3%
תעשייה	12,087	3.2%
השקעה ואחוקות	15,812	4.2%
נפט וגז	26,385	7.1%
אחר	-	0.0%
אג"ח ממשלתי	161,532	43.2%
<b>סך הכל</b>	<b>374,142</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60-50 (ליום 31 בדצמבר 2021):**

**4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
549,346	38,855	510,491	בארץ
43,172	-	43,172	בחו"ל
<b>592,518</b>	<b>38,855</b>	<b>553,663</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>
316,304	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
144,830	AA ומעלה
45,162	BBB עד A
14	נמוך מ-BBB
4,181	לא מדורג
<b>510,491</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,869	AA ומעלה
6,559	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
805	לא מדורג
1,815	הלוואות לאחריים
21,807	הלוואות לעמיתים
<b>38,855</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>549,346</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכויי אשראי (המשך):

**4.2 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60-50 (ליום 31 בדצמבר 2021)**  
**(המשך):**

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
8,845	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,770	A ומעלה
21,304	BBB
6,303	נמוך מ-BBB
1,950	לא מדורג
<b>43,172</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:

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.54%	AA ומעלה
2.02%	A
5.08%	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 ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	44,029	7.4%
ביטוח	22,029	3.7%
ביומד	1,355	0.2%
טכנולוגיה	3,060	0.5%
מסחר ושרותים	54,347	9.2%
נדל"ן ובינוי	82,212	13.9%
תעשייה	13,429	2.3%
השקעה ואחוקות	12,596	2.1%
נפט וגז	34,312	5.8%
אג"ח ממשלתי	325,149	54.90%
<b>סך הכל</b>	<b>592,518</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.3 אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2021)**  
**(המשך):**

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		סחירים	סחירים שאינם אלפי ש"ח	סה"כ
סחירים	סחירים			
222,713	11,880	210,833	בארץ	
15,915	-	15,915	בחו"ל	
<b>238,628</b>	<b>11,880</b>	<b>226,748</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> <u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
120,943	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
64,770	AA ומעלה
23,604	BBB עד A
23	נמוך מ-BBB
1,493	לא מדורג
<b>210,833</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,072	AA ומעלה
2,869	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
397	לא מדורג
697	הלוואות לאחרים
5,845	הלוואות לעמיתים
<b>11,880</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>222,713</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה (ליום 31 בדצמבר 2021) (המשך):**

<b>אלפי ש"ח</b>	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
2,598	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,902	A ומעלה
8,200	BBB
2,388	נמוך מ-BBB
827	לא מדורג
<b>15,915</b>	<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 2021</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.56%	AA ומעלה
2.03%	A
5.41%	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 2021

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	18,204	7.6%
ביטוח	9,447	4.0%
ביומד	590	0.2%
טכנולוגיה	1,965	0.8%
מסחר ושרותים	20,197	8.5%
נדל"ן ובינוי	35,756	15.0%
תעשייה	6,829	2.9%
השקעה ואחוקות	6,516	2.7%
נפט וגז	15,583	6.5%
אג"ח ממשלתי	123,541	51.8%
<b>סך הכל</b>	<b>238,628</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. 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 2021):**

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	שאינס סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			בארץ
293,909	59,212	234,697	
31,495	-	31,495	בחו"ל
			<b>סך הכל נכסי חוב</b>
<b>325,404</b>	<b>59,212</b>	<b>266,192</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>
63,951	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
67,767	AA ומעלה
84,951	BBB עד A
2,415	נמוך מ-BBB
15,613	לא מדורג
<b>234,697</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
5,340	AA ומעלה
	BBB עד A
11,581	
1,162	נמוך מ-BBB
1,920	לא מדורג
36,829	הלוואות לעמיתים
2,380	הלוואות לאחרים
<b>59,212</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>293,909</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

**4.4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל (ליום 31 בדצמבר 2021):**

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
4,002	A ומעלה
19,594	BBB
5,468	נמוך מ-BBB
2,431	לא מדורג
<b><u>31,495</u></b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

**4.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:**

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.68%	AA ומעלה
2.10%	A
0.00%	BBB
0.01%	נמוך מ-BBB
4.50%	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 2021

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	14,039	4.3%
ביטוח	12,748	3.9%
ביומד	1,212	0.4%
טכנולוגיה	2,897	0.9%
מסחר ושרותים	74,950	23.0%
נדל"ן ובינוי	71,990	22.1%
תעשייה	10,712	3.3%
השקעה ואחוקות	25,928	8.0%
נפט וגז	46,977	14.4%
אחר	-	0.0%
אג"ח ממשלתי	63,951	19.7%
<b>סך הכל</b>	<b>325,404</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2021):

4.5.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
290,607	13,912	276,695	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<b>290,607</b>	<b>13,912</b>	<b>276,695</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>
276,695	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>276,695</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
13,906	AA ומעלה
-	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
6	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<b>13,912</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>290,607</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.5 אנליסט גמל מניות (ליום 31 בדצמבר 2021):**

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.01%	AA ומעלה
0.00%	לא מדורג

(\*) 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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2021

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק בנקים
4.8%	13,906	נדל"ן ובינוי
0.0%	6	אג"ח ממשלתי
95.20%	276,695	<b>סך הכל</b>
<b>100.0%</b>	<b>290,607</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 אנליסט גמל מניות בחו"ל (ליום 31 בדצמבר 2021):

ליום 31 בדצמבר 2021		4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
32,869	3,872	28,997	בארץ
50,337	-	50,337	בחו"ל
<b>83,206</b>	<b>3,872</b>	<b>79,334</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>דירוג מקומי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		AA ומעלה
		הלוואות לעמיתים
		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
		AA ומעלה
		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

4.6.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2021	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
0.01%	AA ומעלה

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

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	3,872	4.7%
אג"ח ממשלתי	79,334	95.3%
<b>סך הכל</b>	<b>83,206</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

**4.7 אנליסט גמל שקלי טווח קצר (ליום 31 בדצמבר 2021):**

ליום 31 בדצמבר 2021			4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים		
35,782	-	35,782	בארץ	
-	-	-	בחו"ל	
35,782	-	35,782	<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>
28,440	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,424	AA ומעלה
918	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>35,782</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
<b>35,782</b>	<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 2021		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	2,906	8.1%
ביטוח	766	2.1%
טכנולוגיה	775	2.2%
מסחר ושרותים	509	1.4%
נדל"ן ובינוי	1,464	4.1%
תעשייה	620	1.7%
נפט וגז	302	0.8%
אג"ח ממשלתי	28,440	79.50%
<b>סך הכל</b>	<b>35,782</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**  
**4.8 אנליסט גמל אג"ח (ליום 31 בדצמבר 2021):**

<b>ליום 31 בדצמבר 2021</b>			<b>4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</b>
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
56,691	1,799	54,892	בארץ
3,994	-	3,994	בחו"ל
<b>60,685</b>	<b>1,799</b>	<b>58,886</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

**4.8.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<b>דירוג מקומי</b>	<b>נכסי חוב בארץ</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
24,194	אגרות חוב ממשלתיות
19,101	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,477	AA ומעלה
128	BBB עד A
1,993	נמוך מ-BBB
<b>54,893</b>	לא מדורג
	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
410	AA ומעלה
1,059	BBB עד A
68	נמוך מ-BBB
81	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
181	הלוואות לאחרים
<b>1,799</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>56,692</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
1,026	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
160	A ומעלה
2,211	BBB
403	נמוך מ-BBB
193	לא מדורג
<b>3,993</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 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):  
**4.8 אנליסט גמל אג"ח (ליום 31 בדצמבר 2021):**

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.58%	AA ומעלה
2.08%	A
0.00%	BBB
0.01%	נמוך מ-BBB
6.00%	לא מדורג

(\*) 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 הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

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

ליום 31 בדצמבר 2021

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
10.1%	6,130	בנקים
5.0%	3,021	ביטוח
1.5%	920	טכנולוגיה
8.7%	5,263	מסחר ושרותים
19.0%	11,538	נדל"ן ובינוי
1.9%	1,123	תעשייה
4.5%	2,760	השקעה ואחוקות
7.8%	4,710	נפט וגז
41.6%	25,220	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>60,685</b>	<b>סך הכל</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9 אנליסט גמל חו"ל (ליום 31 בדצמבר 2021):

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>			<u>4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:</u>	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים		
4,700	-	4,700	בארץ	
24,916	-	24,916	בחו"ל	
29,616	-	29,616	<b>סך הכל נכסי חוב</b>	
 <u>דירוג מקומי</u>			<u>נכסי חוב בארץ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
4,700			אגרות חוב ממשלתיות	
13,512			<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
1,218			אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל	
7,789			אגרות חוב קונצרניות בדירוג:	
2,258			A ומעלה	
139			BBB	
24,916			נמוך מ-BBB	
			לא מדורג	
			<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	

3 לא קיימים שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	862	2.9%
ביטוח	1,217	4.1%
ביומד	580	2.0%
טכנולוגיה	578	2.0%
מסחר ושרותים	5,818	19.6%
נדל"ן ובינוי	-	-
תעשייה	991	3.3%
נפט וגז	1,358	4.6%
אג"ח ממשלתי	18,212	61.5%
<b>סך הכל</b>	<b>29,616</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ה. ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.10 אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל (ליום 31 בדצמבר 2021):**

**4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר 2021		סחירים	סחירים שאינם אלפי ש"ח	סח"כ
סחירים	סחירים			
30,029	82	30,111		
934	-	934		
<b>30,963</b>	<b>82</b>	<b>31,045</b>		

בארץ  
 בחו"ל  
**סך הכל נכסי חוב**

**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>
25,713	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,233	AA ומעלה
1,083	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>30,029</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
36	AA ומעלה
46	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
<b>82</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b><u>30,111</u></b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
523	אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
40	A ומעלה
306	BBB
65	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<b>934</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

4.10.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.35%	AA ומעלה
2.51%	A
-	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר 2021

% מסה"כ	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
2.5%	770	בנקים
2.1%	664	ביטוח
0.2%	73	טכנולוגיה
1.7%	534	מסחר ושרותים
5.2%	1,603	נדל"ן ובינוי
1.0%	318	תעשייה
0.8%	260	השקעה ואחוקות
1.9%	587	נפט וגז
84.5%	26,236	אג"ח ממשלתי
<b>100.0%</b>	<b>31,045</b>	<b>סך הכל</b>



**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.11 אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2021):

4.11.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
47,847	924	46,923	בארץ
2,603	-	2,603	בחו"ל
<b>50,450</b>	<b>924</b>	<b>49,526</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>
27,086	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
13,971	AA ומעלה
5,500	BBB עד A
6	נמוך מ-BBB
360	לא מדורג
<b>46,923</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות בדירוג:
263	AA ומעלה
543	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
67	לא מדורג
51	הלוואות לאחרים
<b>924</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<u><b>47,847</b></u>	<u><b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b></u>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ה.ניהול סיכונים (המשך):**

**4. סיכוני אשראי (המשך):**

**4.11. אנליסט מסלולית קופת גמל - אג"ח עד 10% במניות (ליום 31 בדצמבר 2021):**

**4.11.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
547	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
209	A ומעלה
1,327	BBB
378	נמוך מ-BBB
142	לא מדורג
<b>2,603</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 2021</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
0.16%	AA ומעלה
2.06%	A
2.65%	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>
בנקים	2,571	5.1%
ביטוח	2,133	4.2%
ביומד	70	0.1%
טכנולוגיה	432	0.9%
מסחר ושרותים	2,972	5.9%
נדל"ן ובינוי	8,880	17.6%
תעשייה	1,530	3.0%
השקעה ואחוקות	1,247	2.5%
נפט וגז	2,982	5.9%
אג"ח ממשלתי	27,633	54.8%
<b>סך הכל</b>	<b>50,450</b>	<b>100.0%</b>

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**1. סיכונים גיאוגרפיים:**

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

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
702,323	86,581	10,195	290,182	162,495	152,870	ישראל
316,093	127,330	145,822	14,231	20,048	8,662	ארה"ב
71,183	17,875	38,352	211	14,745	-	אחר
<b>1,089,599</b>	<b>231,786</b>	<b>194,369</b>	<b>304,624</b>	<b>197,288</b>	<b>161,532</b>	

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

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
954,462	116,801	41,986	279,141	199,951	316,583	ישראל
320,737	161,657	124,240	3,800	22,474	8,566	ארה"ב
63,419	17,314	29,952	322	15,831	-	אחר
<b>1,338,618</b>	<b>295,772</b>	<b>196,178</b>	<b>283,263</b>	<b>238,256</b>	<b>325,149</b>	

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

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
326,786	51,655	18,350	43,343	92,330	121,108	ישראל
71,170	29,599	29,482	133	9,523	2,433	ארה"ב
16,437	1,676	8,908	84	5,769	-	אחר
<b>414,393</b>	<b>82,930</b>	<b>56,740</b>	<b>43,560</b>	<b>107,622</b>	<b>123,541</b>	

4. אנליסט מסלולית קופת גמל - ישראל:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
735,051	96,092	8,535	388,579	177,894	63,951	ישראל
185,979	7,478	137,431	11,875	29,195	-	ארה"ב
49,297	2	27,399	6,950	14,946	-	אחר
<b>970,327</b>	<b>103,572</b>	<b>173,365</b>	<b>407,404</b>	<b>222,035</b>	<b>63,951</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

5. אנליסט גמל מניות:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
427,914	(241,347)	54,207	338,363	6	276,695	ישראל
664,573	422,999	229,645	11,929	-	-	ארה"ב
94,276	55,007	38,934	335	-	-	אחר
<b>1,186,763</b>	<b>236,649</b>	<b>322,786</b>	<b>350,627</b>	<b>6</b>	<b>276,695</b>	

6. אנליסט גמל מניות בחו"ל:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
-42,023	(72,761)	-	1,741	-	28,997	ישראל
334,554	129,184	120,715	34,318	-	50,337	ארה"ב
22,246	5,309	14,001	2,936	-	-	אחר
<b>314,777</b>	<b>61,732</b>	<b>134,716</b>	<b>38,995</b>	<b>-</b>	<b>79,334</b>	

7. אנליסט גמל שקלי טווח קצר:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
40,696	5,445	-	-	6,811	28,440	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
531	-	-	-	531	-	אחר
<b>41,277</b>	<b>5,445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,342</b>	<b>28,440</b>	

8. אנליסט גמל אג"ח:

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
69,064	13,536	-	-	30,308	25,220	ישראל
4,653	1,130	371	-	3,152	-	ארה"ב
2,113	-	289	-	1,824	-	אחר
<b>75,830</b>	<b>14,666</b>	<b>660</b>	<b>-</b>	<b>35,284</b>	<b>25,220</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך) :**

**9. אנליסט גמל חו"ל :**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
5,541	841	-	-	-	4,700	ישראל
44,282	2,969	20,196	360	7,245	13,512	ארה"ב
6,448	-	2,289	-	4,159	-	אחר
<b>56,271</b>	<b>3,810</b>	<b>22,485</b>	<b>360</b>	<b>11,404</b>	<b>18,212</b>	

**10. אנליסט גמל אג"ח ממשלת ישראל :**

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
33,416	3,054	-	-	4,126	26,236	ישראל
830	376	-	-	454	-	ארה"ב
289	-	60	-	229	-	אחר
<b>34,535</b>	<b>3,430</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>4,809</b>	<b>26,236</b>	

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

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
55,771	4,380	1,084	3,002	20,219	27,086	ישראל
6,044	742	3,273	-	1,482	547	ארה"ב
1,793	-	728	-	1,065	-	אחר
<b>63,608</b>	<b>5,122</b>	<b>5,085</b>	<b>3,002</b>	<b>22,766</b>	<b>27,633</b>	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**תכנית "אנליסט מסלולית – קופת גמל"**  
**סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021**

**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 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.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכונים סייבר. סיכונים סייבר הינם פגיעה במכונן על ידי גורמי חוץ במערכות המידע של החברה הכוללות את פרטי וזכויות העמיתים בקרן. פגיעה יכולה לבוא לידי ביטוי גם בגניבת מידע ופרסומו בציבור. החברה מינתה מנהל סיכונים סייבר אשר במסגרת תוכנית עבודתו השנתית מנטר את סיכונים הסייבר החלים על החברה ומבצע מבדקים שונים על מאגרי המידע שברשות החברה כולל נסיונות ומבדקי חדירה.

**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 2021 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 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

\_\_\_\_\_ (חתימה)

\_\_\_\_\_ (חתימה)

\_\_\_\_\_ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: יצחק אסטרייכר

מנכ"ל : אילנה פרימו

מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח: 28 במרץ, 2022

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופת תגמולים**  
**בהתאם להוראות 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 2021, 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 קיימה, 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 מרשות); (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 שבקורות תהפוכנה בלתי 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 2021, 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 2021 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון

28 במרץ 2022

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111



משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



**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 2021 (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 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 2021 (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 של קופת הגמל; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

-----  
נאוה לוי – מנהלת כספים

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