

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2019

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..... 9
5. ניהול סיכונים..... 12
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 37

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות

א. מאפיינים כלליים:

1. קרן ההשתלמות "אנליסט מסלולית קרן השתלמות" מוחזקת ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ מאז הקמתה. מניה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי אנליסט ניהול קרנות נאמנות.
2. "אנליסט קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ".
3. מועד הקמת הקרן – 1/9/1996.
4. סוג אישור מס הכנסה – מסלולים, השתלמות. מספרי אישור מס הכנסה: 8129,8679,8779,1535,973,972,962,963
5. סוג הקרן – פרטית.
6. במסגרת יישום הוראות חוזר גופים מוסדיים" 2015-9-29 מסלולי השקעה בקופות גמל" שפורסם ביום 16.9.2015, השלימה החברה ביום 3.1.2016, את מיזוג המסלולים "כללי" וכללי ב" בקרן. כך שמסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה 560) מוזג במיזוג מלא לתוך מסלול ההשקעה "אנליסט השתלמות כללי ב" (מס' אישור מ"ה 962) לאחר ביצוע המיזוג, שם המסלול המאוחד הינו "אנליסט השתלמות כללי".

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה של קרן השתלמות

7. תמצית מדיניות ההשקעות של מסלולי הקרן היא כדלקמן:
- א. אנליסט השתלמות כללי (מספר אישור אוצר - 962) מסלול בו תתבצענה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה.
 - ב. אנליסט השתלמות מניות (מספר אישור אוצר 963) - מסלול אשר מרכיב המניות שבו לא יפחת מ- 50% מנכסיו.
 - ג. אנליסט השתלמות אג"ח (מספר אישור אוצר 972) - מסלול בו תושקע לפחות 50% מהיתרה באגרות חוב. בכל מקרה לא יושקעו כספי המסלול במניות.
 - ד. אנליסט השתלמות אג"ח ממשלת ישראל (מספר אישור אוצר 973) - לפחות 75% מנכסיו המסלול יושקעו באגרות חוב של ממשלת ישראל.
 - ה. אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר (מספר אישור אוצר 1535) - מסלול בו יושקעו לפחות 75% מנכסיו המסלול בפקדונות שקליים, בבנקים, במוסדות כספיים, במק"מ באגרות חוב שקליות של מדינת ישראל הצפויות להיפרע בתוך שלוש שנים, באגרות חוב לא צמודות ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.
 - ו. אנליסט השתלמות אג"ח עד 10% מניות (מספר אישור אוצר 8129) - מסלול אשר מרכיב המניות בו, לא יעלה, בשום נקודת זמן, על 10% מסך ההשקעות ואילו יתרת השקעותיו יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2013.
 - ז. אנליסט השתלמות אג"ח עד 20% (מספר אישור אוצר 8679) - מסלול אשר מרכיב המניות בו, לא יעלה, בשום נקודת זמן, על 20% מסך ההשקעות ואילו יתרת השקעותיו יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.
 - ח. אנליסט התשלמות חו"ל (מספר אישור אוצר 8779) - מסלול אשר לפחות 50% מנכסיו יושקעו בניירות ערך בחו"ל ובמט"ח במזומנים. יתרת השקעותיו תהיה בכפוף להסדר התחיקתי.
8. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד למטרת השתלמות וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקרן את ההפרשות הנ"ל.
9. סוג העמיתים – שכירים ועצמאיים

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה של קרן השתלמות

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

1. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי המסלולים - לתאריך הדוח:

שם המסלול	יחס נזילות (אחוזים)
כללי	84.88
מניות	73.93
אג"ח	89.75
אג"ח ממשלת ישראל	89.05
שקלי טווח קצר	91.29
אג"ח עד 10% מניות	91.65
אג"ח עד 20% מניות	93.67
חוו"ל	80.97

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה של קרן השתלמות

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 מהקרן.

שם המסלול	מח"מ (שנים)
כללי	3.13
מניות	3.60
אג"ח	3.00
אג"ח ממשלת ישראל	3.16
שקלי טווח קצר	2.64
אג"ח עד 10% מניות	3.01
אג"ח עד 20% מניות	2.76
חוו"ל	3.26

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2019 (מצרפי לכל מסלולי השקעה):

לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
38,678	4,074	4,632	38,120	שכירים
7,001	643	483	7,161	עצמאיים
45,679	4,717	5,115	45,281	סה"כ

<u>מספר חשבונות</u>	<u>סה"כ נכסים באלפי ש"ח</u>	
26,059	2,790,292	חשבונות פעילים
19,222	1,702,232	חשבונות לא פעילים
45,281	4,492,524	סה"כ

4. ניתוח והסברי הנהלה:

מבחינת התפלגות העמיתים ניתן להבחין כי רוב חשבונות עמיתי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (כ-80%) והיתרה שייכת לעמיתים העצמאיים (כ-20%).

השנה חל גידול קל במספר העמיתים בקרן כתוצאה מהתשואות החיוביות הגבוהות יחסית שרשמו המסלולים המנוהלים שנה קודמת.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

ברמת המאוחד- פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
716,086	5,501	0%-0.5%
1,961,568	19,128	0.5%-1%
76,953	893	1%-1.5%
35,685	537	1.5%-2%
2,790,292	26,059	

ברמת המאוחד- לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
477,041	4,108	0%-0.5%
1,129,984	12,801	0.5%-1%
62,695	1,384	1%-1.5%
32,512	929	1.5%-2%
1,702,232	19,222	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2019

אלפי ש"ח	מסלול
961	כללי
90	מניות
24	אג"ח
	אג"ח ממשלת
10	ישראל
4	שקלי טווח קצר
	אג"ח עד 10%
2	מניות
	אג"ח עד 20%
30	מניות
5	חוי"ל
1,126	

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 9 בדוחות הכספיים.

2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2019

1.02%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)
74,427	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
1.66%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,049	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
1.21%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקרן:

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.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

2. ניתוח והסבר שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

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

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 12.64% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.98% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 39.92% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.42% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 5.54% בתחילת השנה לשיעור של כ- 6.47% בסופה.
מניות: שיעורן של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 23.71% בתחילת השנה לשיעור של כ-27.17% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ- 18.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.96% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-11.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-15.37% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ- 0.00% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.01% בסופה.
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-59.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-48.11% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-28.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-20.74% בסופה.

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-2.41% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.30% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-81.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-89.35% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-5.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.02% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-10.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.33% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-5.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.12% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-83.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-92.54% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-2.68% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.31% בסופה.

מסלול שקלי טוח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-5.73% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.68% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-94.25% בתחילת השנה לשיעור של כ-92.73% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול עד 10% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-9.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.98% בסופה.

נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-75.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-77.31% בסופה.

מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-5.06% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.19% בסופה.

השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-6.52% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.79% בסופה.

מסלול אג"ח עד 20% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-3.64% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.77% בסופה.

נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-68.73% בתחילת השנה לשיעור של כ-71.44% בסופה.

מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-8.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.09% בסופה.

השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-15.89% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.84% בסופה.

מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2019 משיעור של כ-11.40% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.46% בסופה.

נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-57.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-48.58% בסופה.

השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2019 משיעור של כ-30.78% בתחילת השנה לשיעור של כ-39.74% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ניהול סיכונים

1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקרן 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 הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקרן, 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 לקרן, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2019

יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה		נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
			מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה		
באחוזים	באלפי ש"ח					
110.10	3,701,226	583	232,104	7,249	3,461,290	כללי
134.20	336,488	(70)	2,475	42	334,041	מניות
104.56	108,410	102	6,316	210	101,782	אג"ח
109.74	53,956	(19)	1,246	-	52,729	אג"ח ממשלת ישראל
109.62	27,917	(11)	-	-	27,928	שקלי טווח קצר
103.43	65,597	(27)	3,405	-	62,219	עד 10% מניות
102.57	191,193	68	7,312	-	183,813	עד 20% מניות
123.42	7,737	(4)	-	-	7,741	חוי"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

2. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שערי הנירות 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 בשוקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטח"ית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן 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 הקרן בהקשר האמור לעיל:

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,701,226	956,376	588,190	2,156,660	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
113,498	(6,604)	13,532	106,570	
3,814,724	949,772	601,722	2,263,230	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מסלול מניות:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,488	85,506	49	250,933	סך נכסי קופת הגמל נטו
183,519	84,402	-	99,117	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>520,007</u>	<u>169,908</u>	<u>49</u>	<u>350,050</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
108,410	19,505	43,282	45,623	סך נכסי קופת הגמל נטו
4,257	(4,051)	8,308	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>112,667</u>	<u>15,454</u>	<u>51,590</u>	<u>45,623</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,956	4,358	22,259	27,339	סך נכסי קופת הגמל נטו
(486)	(1,707)	1,221	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>53,470</u>	<u>2,651</u>	<u>23,480</u>	<u>27,339</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
27,917	-	2,117	25,800	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
<u>27,917</u>	<u>-</u>	<u>2,117</u>	<u>25,800</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
65,597	7,824	18,125	39,648	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,068)	(1,068)	-	-	
<u>64,529</u>	<u>6,756</u>	<u>18,125</u>	<u>39,648</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 20% מניות:

31 בדצמבר 2019				
סה"כ אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
191,193	30,990	47,964	112,239	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(915)	(2,986)	(3,306)	5,377	
<u>190,278</u>	<u>28,004</u>	<u>44,658</u>	<u>117,616</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מסלול חו"ל:

31 בדצמבר				
2019				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,737	6,812	-	925	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
<u>7,737</u>	<u>6,812</u>	<u>-</u>	<u>925</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

3.2. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		שם המסלול
-1%	+1%	
אחוזים (א) (ב)		
2.16%	-1.58%	כללי
0.11%	-0.10%	מניות
4.61%	-3.49%	אג"ח
4.10%	-3.64%	אג"ח ממשלת ישראל
0.70%	-0.65%	טווח קצר
3.87%	-3.26%	עד 10% מניות
3.23%	-2.60%	עד 20% מניות
1.92%	-0.02%	חו"ל

(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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2019

אחוזים	סך הכל	בחול	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13.9%	139,879	-	-	-	139,879	בנקים
4.0%	39,918	-	-	-	39,918	ביטוח
0.7%	7,254	2,868	-	-	4,386	ביומד
10.1%	101,717	70,690	3,032	-	27,995	טכנולוגיה
22.7%	228,795	51,148	18,163	-	159,484	מסחר ושירותים
25.9%	260,643	10,012	15,573	-	235,058	נדל"ן ובינוי
18.0%	181,229	3,399	14,843	-	162,987	תעשייה
4.6%	46,467	-	-	-	46,467	נפט וגז
100.0%	1,005,902	138,117	51,611		816,174	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. **ניהול סיכונים (המשד):**

3. **סיכוני שוק (המשד):**

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחול"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח		אחוזים
בנקים	11,630	-	-	11,630	7.2%
ביטוח	2,336	-	-	2,336	1.4%
ביומד	1,820	-	635	2,455	1.5%
טכנולוגיה	18,875	662	10,287	29,824	18.4%
מסחר ושירותים	18,749	5,807	2,346	26,902	16.6%
נדל"ן ובינוי	38,655	1,406	439	40,500	25.0%
תעשייה	41,007	2,790	-	43,797	27.1%
נפט וגז	4,447	-	-	4,447	2.7%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	137,519	10,665	13,707	161,891	100.0%

מסלול עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחול"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח		אחוזים
בנקים	397	-	-	397	10.6%
ביטוח	63	-	-	63	1.7%
ביומד	38	-	-	38	1.0%
טכנולוגיה	397	40	58	495	13.2%
מסחר ושירותים	562	159	40	761	20.2%
נדל"ן ובינוי	873	27	51	951	25.3%
תעשייה	843	63	-	906	24.1%
נפט וגז	150	-	-	150	4.0%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	3,323	289	149	3,761	100.0%

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשך):

מסלול עד 20% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחול"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
בנקים	2,104	-	-	2,104	10.9%
ביטוח	180	-	-	180	0.9%
ביומד	131	-	-	131	0.7%
טכנולוגיה	1,698	128	413	2,239	11.6%
מסחר ושירותים	2,985	509	199	3,693	19.2%
נדל"ן ובינוי	5,247	89	280	5,616	29.1%
תעשייה	4,351	249	-	4,600	23.9%
נפט וגז	721	-	-	721	3.7%
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	17,417	975	892	19,284	100.0%

מסלול חול"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחול"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
מסחר ושירותים	-	-	2	2	16.7%
נדל"ן ובינוי	-	-	10	10	83.3%
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	-	-	12	12	100%

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

4. סיכומי אשראי:

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,433,646	239,353	1,194,293	בארץ
227,937	-	227,937	בחו"ל
1,661,583	239,353	1,422,230	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
אלפי ש"ח		נכסי חוב בארץ
449,880		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
335,592		AA ומעלה
336,545		BBB עד A
13,354		נמוך מ-BBB
58,922		לא מדורג
1,194,293		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
23,928		AA ומעלה
39,256		BBB עד A
292		נמוך מ-BBB
10,317		לא מדורג
153,109		הלוואות לעמיתים
12,451		הלוואות לאחרים
239,353		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,433,646		סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4 סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

72,169 אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:

29,300 A ומעלה

95,845 BBB

26,865 נמוך מ BBB

3,758 לא מדורג

227,937 סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.11	AA ומעלה
2.80	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
34.33	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 2019		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
5.6%	93,326	בנקים
3.3%	55,559	ביטוח
-	-	ביומד
2.0%	33,586	טכנולוגיה
27.1%	450,029	מסחר ושירותים
19.5%	324,723	נדל"ן ובינוי
5.8%	96,263	תעשייה
4.6%	76,924	נפט וגז
0.5%	9,124	אחר
31.4%	522,049	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	1,661,583	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
53,040	2,517	50,523
53,040	2,517	50,523

נכסי חוב בארץ

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019

אלפי ש"ח

50,523

-

-

50,523

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

50

2,467

2,517

53,040

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.30	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+.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>		
<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ באחוזים</u>
מסחר ושירותים	2,509	4.7%
נדל"ן ובינוי	8	-
אג"ח ממשלתי	50,523	95.3%
	<u>53,040</u>	<u>100%</u>

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>			
<u>סחירים</u>	<u>שאינם סחירים</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
82,953	6,526	89,479	בארץ
13,915	-	13,915	בחו"ל
<u>96,868</u>	<u>6,526</u>	<u>103,394</u>	

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</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:
	36,180	AA ומעלה
	19,521	BBB עד A
	23,468	נמוך מ-BBB
	1,218	לא מדורג
	2,566	
	<u>82,953</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		בדירוג:
	1,016	AA ומעלה
	1,599	BBB עד A
	33	נמוך מ-BBB
	17	לא מדורג
	3,484	הלוואות לעמיתים
	377	הלוואות לאחרים
	<u>6,526</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	<u>89,479</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

6,768	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	בדירוג:
730	A ומעלה
5,375	BBB
1,053	נמוך מ-BBB
(11)	לא מדורג
<u>13,915</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.31	AA ומעלה
2.53	A
0.01	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2019		<u>ענף משק</u>
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
6.8%	7,020	בנקים
2.8%	2,945	ביטוח
1.3%	1,363	טכנולוגיה
19.8%	20,507	מסחר ושירותים
19.3%	19,985	נדל"ן ובינוי
4.3%	4,410	תעשייה
3.4%	3,491	נפט וגז
0.7%	725	אחר
41.5%	42,948	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	103,394	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
48,334	1,246	47,088
3,385	-	3,385
<u>51,719</u>	<u>1,246</u>	<u>50,473</u>

בארץ

בחו"ל

4.5 מסלול אג"ח ממשלתי (המשך):

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
39,206	אגרות חוב ממשלתיות
4,438	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
3,444	אחרים בדירוג:
<u>47,088</u>	AA ומעלה
	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
63	AA ומעלה
94	BBB עד A
1,089	הלוואות לעמיתים
<u>1,246</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>48,334</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
2,685	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
700	BBB
<u>3,385</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשד):

5. סיכוני אשראי (המשד):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.86	AA ומעלה
2.43	A
-	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

ליום 31 בדצמבר 2019		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
1.2%	632	בנקים
1.7%	874	ביטוח
0.3%	133	טכנולוגיה
6.6%	3,396	מסחר ושירותים
7.1%	3,647	נדל"ן ובינוי
0.9%	489	תעשייה
0.8%	407	נפט וגז
0.5%	250	אחר
81.0%	41,891	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	51,719	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול שקלי טווח קצר:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינס סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
25,889	-	25,889

בארץ

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
<u>אלפי ש"ח</u>	
24,242	
1,538	
109	
<u>25,889</u>	

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 בארץ

4.6.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
2.4%	614	בנקים
0.3%	83	ביטוח
--	-	טכנולוגיה
0.0%	1	מסחר ושירותים
1.6%	423	נדל"ן ובינוי
2.0%	526	תעשייה
-	-	נפט וגז
-	-	אחר
93.6%	24,242	אגרות חוב ממשלתיות
<u>100%</u>	<u>25,889</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול אג"ח עד 10% מניות:

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
50,434	3,405	47,029	בארץ
3,683	-	3,683	בחו"ל
54,117	3,405	50,712	

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
28,468	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
11,632	AA ומעלה
6,465	BBB עד A
-	נמוך מBBB
464	לא מדורג
47,029	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
413	AA ומעלה
418	BBB עד A
2,342	הלוואות לעמיתים
232	הלוואות לאחרים
3,405	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
50,434	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
894	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
390	A ומעלה
1,992	BBB
352	נמוך מ-BBB
55	לא מדורג
3,683	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול עד 10% מניות (המשך)

4.7.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.11	AA ומעלה
3.30	A

(*) 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+.

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
1,566	2.9%	בנקים
1,810	3.3%	ביטוח
884	2.0%	טכנולוגיה
7,233	13.4%	מסחר ושירותים
9,291	17.2%	נדל"ן ובינוי
2,821	5.2%	תעשייה
973	1.8%	נפט וגז
177	0.3%	אחר
29,362	54.3%	אגרות חוב ממשלתיות
54,117	100.0%	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

4.8 מסלול עד 20% מניות:

4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
128,944	7,312	121,632
14,970	-	14,970
143,914	7,312	136,602

בארץ
בחו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	
77,355	
29,424	
14,020	
-	
833	
121,632	

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 סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
1,200	
1,447	
4,017	
648	
7,312	
128,944	

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

4,879	
1,919	
6,625	
1,364	
183	
14,970	

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ- BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.11	AA ומעלה
3.09	A

(*) 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+.

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
4.7%	6,705	בנקים
3.0%	4,387	ביטוח
-	-	ביומד
1.5%	2,126	טכנולוגיה
12.3%	17,712	מסחר ושירותים
14.4%	20,687	נדל"ן ובינוי
4.7%	6,720	תעשייה
2.0%	2,843	נפט וגז
0.3%	500	אחר
57.1%	82,234	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	143,914	

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

4.9 מסלול חו"ל :

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
103	-	103	בארץ
3,656	-	3,656	בחו"ל
3,759	-	3,759	

4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

<u>ליום 31 בדצמבר 2019</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
	103	נכסי חוב סחירים בארץ
	103	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל נכסי חוב בארץ
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	2,044	אגרות חוב ממשלתיות
	166	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	1,137	בדירוג : A ומעלה
	304	BBB
	5	נמוך מ-BBB
	3,656	לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
1.7%	64	בנקים
4.5%	169	טכנולוגיה
28.4%	1,067	מסחר ושירותים
1.6%	61	נדל"ן ובינוי
3.6%	134	תעשייה
3.1%	117	אחר
57.1%	2,147	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	3,759	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ה. סיכונים גיאוגרפיים
מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
2,808,550	591,682	-	23,155	915,154	821,612	456,947	ישראל
707,043	211,857	-	272,297	73,896	91,049	57,944	ארה"ב
185,633	(36,580)	-	136,890	16,852	61,313	7,158	אחר
3,701,226	766,959	-	432,342	1,005,902	973,974	522,049	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
169,603	(42,094)	-	7,164	153,960	50	50,523	ישראל
143,390	84,327	-	51,155	7,908	-	-	ארה"ב
23,495	14,897	-	8,575	23	-	-	אחר
336,488	57,130	-	66,894	161,891	50	50,523	

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
92,413	558	-	-	-	49,590	42,265	ישראל
12,709	8,319	-	-	-	3,707	683	ארה"ב
3,288	-	-	-	-	3,288	-	אחר
108,410	8,877	-	-	-	56,585	42,948	

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
52,037	2,107	-	-	-	8,039	41,891	ישראל
3,486	3,204	-	-	-	282	-	ארה"ב
(1,567)	(1,985)	-	-	-	418	-	אחר
53,956	3,326	-	-	-	8,739	41,891	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
27,917	2,028	-	-	-	1,647	24,242
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
27,917	2,028	-	-	-	1,647	24,242

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
58,476	5,942	-	960	3,667	19,438	28,469
5,165	5	-	2,667	92	1,617	784
1,956	(1)	-	720	2	1,126	109
65,597	5,946	-	4,347	3,761	22,181	29,362

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
161,981	10,302	-	7,815	18,849	47,113	77,902
23,985	4,646	-	8,179	435	6,622	4,103
5,227	(2,534)	-	4,252	-	3,280	229
191,193	12,414	-	20,246	19,284	57,015	82,234

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
993	881	-	-	2	7	103
5,561	9	-	2,534	10	1,006	2,002
1,183	1	-	541	-	599	42
7,737	891	-	3,075	12	1,612	2,147

ישראל
ארה"ב
אחר

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

ו. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקרן עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקרן או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקרן 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 בקרן או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקרן ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקרן ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרום סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקרן ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק.

כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקרן את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקרן מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הבנק המתפעל. המבקר הפנימי עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת ודירקטוריון הקרן.

המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקרן 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 לקרן במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2019

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים :

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות 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 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט מסלולית – קרן השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות 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 קרן השתלמות 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) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : צבי ליבר
_____ (חתימה)	מנכ"ל : אילנה פרימו
_____ (חתימה)	מנהלת כספים : נאוה לוי

תאריך אישור הדוח : 25 במרץ 2020

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט קופת קרן השתלמות
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 קרן השתלמות" (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 וההנהלה 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 וההנהלה 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 וההנהלה 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 2019

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

משרד ראשי: בית אמות הביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: 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 – קרן השתלמות"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") 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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן השתלמות; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, 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; וכך-
 - (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 לקרן השתלמות; וכך-
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 לקרן השתלמות:
 - (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 לקרן השתלמות; וכך-
 - (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 לקרן השתלמות.

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

אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קרן השתלמות כללי (להלן: "קרן השתלמות") 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 קרן השתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן השתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן השתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן השתלמות, 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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות:
 - (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 לקרן השתלמות; 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 לקרן השתלמות.

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

נאוה לוי – מנהלת הכספים

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