

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2023

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 2
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 3
3. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים..... 3
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 3
5. ניהול סיכונים..... 4
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 17

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אנליסט חסכון לכל ילד" מוחזקת ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ.
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 הקופה – 1 בינואר 2019.
4. סוג אישור מס הכנסה – חסכון לכל ילד, מספר אישור מס הכנסה: 11365,11366,11367.
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עמית שכיר.
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין.
8. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:
 - א. אנליסט חיסכון לילד סיכון מועט - חוסכים המעדיפים סיכון מועט - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.
 - ב. אנליסט חיסכון לילד סיכון בינוני - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.
 - ג. אנליסט חיסכון לילד סיכון גבוה - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב בין היתר, במאפייני הסיכון של המסלול.

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

1. יחס נזילות

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

<u>יחס נזילות</u>	<u>שם המסלול</u>
13.59%	מסלול מועט
23.78%	מסלול בינוני
9.49%	מסלול מוגבר

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.

<u>מח"מ</u>	<u>שם המסלול</u>
7.44	מסלול מועט
6.24	מסלול בינוני
8.64	מסלול מוגבר

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

<u>לתחילת השנה</u>	<u>נפתחו השנה</u>	<u>נסגרו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>	<u>שכירים</u>
146,763	32,988	4,363	175,388	

נתונים על חשבונות עמיתים

ליום 31.12.2023

<u>מספר</u>	<u>סה"כ נכסים</u>	
<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
154,991	894,149	חשבונות פעילים
20,397	126,087	חשבונות לא פעילים
175,388	1,020,236	סה"כ

ליום 31.12.2022

<u>מספר</u>	<u>סה"כ נכסים</u>	
<u>חשבונות</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
128,988	622,896	חשבונות פעילים
17,775	75,692	חשבונות לא פעילים
146,763	698,588	סה"כ

ג. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023

אלפי ש"ח	מסלול
165	מועט
68	בינוני
231	מוגבר
464	סה"כ

ד. מידע אודות דמי ניהול:

בהתאם לתקנון הקופה דמי ניהול נגבים רק עבור עמיתים שעברו את גיל 21 .

להלן פירוט דמי ניהול ברמת מסלול :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023

אלפי ש"ח	מסלול
11	מועט
17	בינוני
18	מוגבר
46	סה"כ

ה. ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקופה:

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה בקופה.

אגח ממשלתי - נעשתה הארכת מחי"מ של כחצי שנה בתיקים הכלליים בשל הערכתנו כי תהליך העלאת הריבית הסתיים וגברו הסיכויים לתחילת ירידת הריבית. הארכת המח"מ נעשתה באמצעות קניית אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות הן בארץ והן בחול.

אגח קונצרני - בדומה לאגח הממשלתי. הארכת מח"מ של כחצי שנה באגרות חוב בדירוג גבוה בארץ ובחו"ל.

מניות - שמירה על מרכיב מניות ברמה של 45%-49% לאורך השנה במסלולים הכלליים. מסלולי המניות מושקעים באופן מלא. המשך הסטת מרכיב המניות לחול ע"ח ישראל כך שבמסלולים הכלליים מרכיב המניות בחו"ל מהווה למעלה מ 60% ומרכיב ישראל מתחת ל 40%. במסלולי המניות מרכיב חול מהווה למעלה מ 75% לעומת פחות מ 25% בישראל. 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.

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2022 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועט

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 17.41% בתחילת השנה לשיעור של 13.75% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 55.6% השנה לשיעור של 61.15% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 2.88% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.44% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 8.25% בתחילת השנה לשיעור של כ- 7.94% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 15.72% בתחילת השנה לשיעור של כ- 16.57% בסופה.

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 10.89% בתחילת השנה לשיעור של 8.41% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 38.24% בתחילת השנה לשיעור של 45.76% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 2.78% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.45% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 23.88% בתחילת השנה לשיעור של כ- 20.08% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 24.06% בתחילת השנה לשיעור של כ- 25.09% בסופה.

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 14.88% בתחילת השנה לשיעור של 15.68% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 21.46% השנה לשיעור של 27.28% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 4.62% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.01% בסופה

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 23.6% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.73% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 35.37% בתחילת השנה לשיעור של כ- 37.4% בסופה.

ה. ניהול סיכונים:

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

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

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2023

באחוזים יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	באלפי ש"ח				נכסים נזילים וסחירים	שם מסלול
	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	מח"מ של עד שנה		
727.83%	413,139	3,070	1,746	(391)	408,714	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועט
415.41%	145,135	1,082	578	80	143,395	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני
1,054%	461,962	888	25	(834)	461,883	אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר

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 בשערי החליפין המשפיעים על שערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'. סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

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

א. סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול מועט:

31 בדצמבר				
2023				
הצמדה ללא	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	הצמדה	
אלפי ש"ח	חוץ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
221,256	95,644	96,239	413,139	סך נכסי קופת הגמל נטו
24,426	(18,102)	-	6,324	חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
				במונחי דלתא
245,682	77,542	96,239	419,463	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

מסלול בינוני:

31 בדצמבר			
2023			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
145,135	44,367	24,879	75,889
5,882	(3,358)	-	9,240
<u>151,017</u>	<u>41,009</u>	<u>24,879</u>	<u>85,129</u>

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך כל הנכסים נטו

מסלול מוגבר:

31 בדצמבר			
2023			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
461,962	181,797	25	280,140
158,490	(33,328)	-	191,818
<u>620,452</u>	<u>148,469</u>	<u>25</u>	<u>471,958</u>

סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך כל הנכסים נטו

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית(א)(ב)

שם המסלול	+1%	-1%
מועט	(2.22)	2.60
בינוני	(1.37)	1.63
מוגבר	(0.15)	0.15

(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.

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחולל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר	
						ת"א 100	אלפי ש"ח
בנקים	88	-	-	5,388	16.4%	5,300	
ביטוח	-	-	-	966	2.9%	966	
ביומד	114	-	-	114	0.3%	-	
טכנולוגיה	181	58	240	8,194	25.0%	7,715	
מסחר ושירותים	449	-	942	3,609	11.0%	2,218	
נדל"ן ובינוי	455	-	-	8,361	25.5%	7,906	
תעשייה	667	-	-	2,114	6.4%	1,447	
השקעה ואחזקות	96	-	-	865	2.6%	769	
נפט וגז	212	-	-	3,169	9.7%	2,957	
אחר	-	33	-	33	0.1%	-	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2,262	91	1,182	32,813	100%	29,278	

מסלול בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחולל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר	
						ת"א 100	אלפי ש"ח
בנקים	292	-	-	5,245	18.0%	4,953	
ביטוח	-	-	-	1,300	4.5%	1,300	
ביומד	140	-	-	169	0.6%	29	
טכנולוגיה	91	40	385	3,007	10.3%	2,491	
מסחר ושירותים	518	-	729	3,506	12.0%	2,259	
נדל"ן ובינוי	905	-	581	9,027	31.0%	7,541	
תעשייה	285	-	-	1,952	6.7%	1,667	
השקעה ואחזקות	65	-	-	953	3.3%	888	
נפט וגז	315	-	-	3,955	13.6%	3,640	
אחר	-	23	-	23	0.1%	-	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2,611	63	1,695	29,137	100%	24,768	

מסלול מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד ת"א 100	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בנקים	226	-	-	12,954	15.0%	12,728	
ביטוח	-	-	-	2,809	3.2%	2,809	
ביומד	355	-	-	355	0.4%	-	
טכנולוגיה	341	106	1,348	20,263	23.4%	18,468	
מסחר ושירותים	1,635	-	2,416	10,376	12.0%	6,325	
נדל"ן ובינוי	1,376	-	1,102	22,444	25.9%	19,966	
תעשייה	1,724	-	-	5,895	6.8%	4,171	
השקעה ואחזקות	204	-	-	1,788	2.1%	1,584	
נפט וגז	280	-	200	9,588	11.1%	9,108	
אחר	-	60	-	60	0.1%	-	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	6,141	166	5,066	86,532	100%	75,159	

4. סיכוני אשראי:

סיכוני אשראי נובעים מהסיכון שהמנפיק שהקופה מחזיקה בניירות הערך שלו ו/או מקבלי אשראי אחרים מהקופה (מקבלי הלוואות או פקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או שיפשוט רגל. להלן התפלגויות שונות באשר לסיכוני האשראי אליהם חשופים מסלולי הקופה:

4.1 מסלול מועט

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
222,304	1,827	220,477	בארץ
32,149	-	32,149	בחו"ל
254,453	1,827	252,626	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
125,072	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
68,762	AA ומעלה	
24,492	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
2,151	לא מדורג	
220,477	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים בדירוג:	
874	AA ומעלה	
783	BBB עד A	
16	נמוך מ-BBB	
25	לא מדורג	
129	הלוואות לאחריים	
1,827	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
222,304	סך הכל נכסי חוב בארץ	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול מועט (המשך):

	נכסי חוב בחו"ל
12,507	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
11,558	A ומעלה
5,930	BBB
1,458	נמוך מ-BBB
696	לא מדורג
32,149	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
7.37	AA ומעלה
6.83	A
0.01	נמוך מ-BBB
10.03	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 2022		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
7.9%	20,111	בנקים
3.3%	8,316	ביטוח
0.7%	1,766	ביומד
1.5%	3,790	טכנולוגיה
5.9%	15,030	מסחר ושירותים
15.7%	40,002	נדל"ן ובינוי
3.2%	8,147	תעשייה
1.6%	4,045	השקעה ואחוקות
6.2%	15,667	נפט וגז
54.1%	137,579	אג"ח ממשלתי
100%	254,453	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול בינוני:

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
57,405	658	56,747
9,665	-	9,665
67,070	658	66,412

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>אלפי ש"ח</u>
32,266
15,825
7,799
-
857
56,747

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

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

302
235
30
47
44
658

סך הכל נכסי חוב בארץ

57,405

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול בינוני (המשך):

	<u>נכסי חוב בחול</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
3,729	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
	A ומעלה
3,916	BBB
1,340	נמוך מ-BBB
456	לא מדורג
224	
<u>9,665</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
3.80	AA ומעלה
6.86	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
20.1%	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023

סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
4,411	6.6%	בנקים
1,932	2.9%	ביטוח
558	0.8%	ביומד
1,166	1.7%	טכנולוגיה
4,460	6.6%	מסחר ושירותים
9,716	14.5%	נדל"ן ובינוי
2,523	3.8%	תעשייה
1,435	2.1%	השקעה ואחזקות
4,874	7.3%	נפט וגז
35,995	53.7%	אג"ח ממשלתי
67,070	100%	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מוגבר:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
126,036	24	126,012

בארץ

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2023

<u>אלפי ש"ח</u>
125,964
-
-
-
48
<u>126,012</u>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים

בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

126,036

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2023	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
(0.08)	AA ומעלה
-	A
-	BBB
-	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2023		ענף משק
סכום	% מסה"כ	
באלפי ש"ח	באחוזים	
-	-	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
24	*-	מסחר ושירותים
-	-	נדל"ן ובינוי
48	*-	נפט וגז
125,964	99.9%	אג"ח ממשלתי
126,036	100%	

*נמוך מפרומיל

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2023 באלפי ש"ח

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
304,847	40,489	10,401	32,952	95,932	125,072	ישראל
89,797	23,237	43,063	179	10,810	12,507	ארה"ב
18,495	(2,453)	11,264	(319)	10,003	-	אחר
413,139	61,723	64,729	32,813	116,745	137,579	סה"כ

מסלול בינוני:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
(238,147)	(329,011)	5,897	28,146	24,554	32,267	ישראל
47,581	12,776	23,646	954	6,477	3,728	ארה"ב
335,701	330,240	5,423	38	-	-	אחר
145,135	14,005	34,967	29,137	31,031	35,995	סה"כ

מסלול מוגבר:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
272,077	43,151	20,318	82,572	72	125,964	ישראל
310,641	174,526	132,861	3,254	-	-	ארה"ב
(120,757)	(134,793)	13,330	706	-	-	אחר
461,962	82,884	166,510	86,532	72	125,964	סה"כ

2. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

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

המבקר הפנימי עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לועדת הביקורת ודירקטוריון.

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.

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של אנליסט חסכון לכל ילד
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אנליסט חסכון לכל ילד (להלן – "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2023, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, 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 שבקורות 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 2023, 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 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

26 במרץ 2024

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, 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: 26 במרץ, 2024

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט חסכון לכל ילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

אילנה פרימו - מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט חסכון לכל ילד (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (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

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