

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט חסכון לכל ילד"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2021

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 קופת הגמל - לתאריך הדוח:

<u>יחס נזילות</u>	<u>שם המסלול</u>
10.24	מסלול מועט
17.87	מסלול בינוני
10.48	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>
7.67	מסלול מועט
6.68	מסלול בינוני
7.80	מסלול מוגבר

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

<u>לסוף השנה</u>	<u>נסגרו השנה</u>	<u>נפתחו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>שכירים</u>
120,047	1,950	13,852	108,145	

נתונים על חשבונות עמיתים

ליום 31.12.2021

<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>	
539,766	106,237	חשבונות פעילים
66,156	13,810	חשבונות לא פעילים
605,922	120,047	סה"כ

ליום 31.12.2020

<u>סה"כ נכסים</u>	<u>מספר</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>חשבונות</u>	
403,123	98,751	חשבונות פעילים
32,966	9,394	חשבונות לא פעילים
436,089	108,145	סה"כ

ג. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021

אלפי ש"ח	מסלול
101	מועט
45	בינוני
85	מוגבר
231	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

2021

אלפי ש"ח	מסלול
1	מועט
6	בינוני
5	מוגבר
12	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:
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 החזקה בפועל לתאריך המאזן.

להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2020 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועט

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 17.85% בתחילת השנה לשיעור של 17.66% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 56.36% השנה לשיעור של 54.09% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.86% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.08% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 7.51% בתחילת השנה לשיעור של כ- 9.68% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 17.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.40% בסופה.

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 7.75% בתחילת השנה לשיעור של 8.56% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 39.55% בתחילת השנה לשיעור של 35.22% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 0.66% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.91% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 27.24% בתחילת השנה לשיעור של כ- 30.00% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 24.83% בתחילת השנה לשיעור של כ-25.25% בסופה.

אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-16.68% בתחילת השנה לשיעור של 18.75% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-12.10% השנה לשיעור של 15.36% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-1.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.95% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-38.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-35.23% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-30.77% בתחילת השנה לשיעור של כ-29.72% 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 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 2021

שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	באלפי ש"ח		יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
				אחרים	סה"כ נכסים	
אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מועט	317,098	729	2,744	329	320,900	965.17
אנליסט חסכון לכל ילד מסלול בינוני	108,701	102	903	183	109,889	553.69
אנליסט חסכון לכל ילד מסלול מוגבר	172,984	1,624	33	492	175,133	942.28

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 מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

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

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

א. **סיכון מדד וסיכון מטבע:**

מסלול מועט:

31 בדצמבר				
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
320,900	62,181	88,025	170,694	סך נכסי קופת הגמל נטו
5,723	(8,752)	-	14,475	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במנחי דלתא
326,623	53,429	88,025	185,169	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

מסלול בינוני:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
109,889	26,653	21,792	61,444	
(2,751)	(3,493)	-	742	
<u>107,138</u>	<u>23,160</u>	<u>21,792</u>	<u>62,186</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול מוגבר:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
175,133	49,054	33	126,046	
48,855	(10,465)	-	59,320	
<u>223,988</u>	<u>38,589</u>	<u>33</u>	<u>185,366</u>	סך כל הנכסים נטו

ב. סיכון ריבית:

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

ניתוח שינוי רגישות בשיעור
הריבית(א)(ב)

	-1%	+1%	שם המסלול
1	3.48%	(2.89%)	מועט
4	1.99%	(1.63%)	בינוני
·	0.05%	(0.04%)	מוגבר

(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 (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	אלפי ש"ח		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחו"ל	
בנקים	88	4,646	-	-	15.2%
ביטוח	-	819	-	-	2.6%
ביומד	105	90	-	-	0.6%
טכנולוגיה	591	7,927	78	218	28.4%
מסחר ושירותים	454	2,342	-	107	9.3%
נדל"ן ובינוי	835	6,801	-	-	24.6%
תעשייה	700	1,760	-	-	7.9%
השקעה ואחזקות	-	569	-	-	1.8%
נפט וגז	370	2,461	-	-	9.1%
אחר	-	-	102	-	0.5%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	3,143	27,415	180	325	100.0%

מסלול בינוני:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	אלפי ש"ח		% מסה"כ אחוזים
			לא סחיר	בחו"ל	
בנקים	382	4,603	-	-	15.1%
ביטוח	-	2,084	-	-	6.3%
ביומד	32	201	-	-	0.7%
טכנולוגיה	279	2,415	53	301	9.2%
מסחר ושירותים	592	2,466	-	379	10.4%
נדל"ן ובינוי	1,932	8,093	-	337	31.4%
תעשייה	376	2,975	-	-	10.2%
השקעה ואחזקות	-	1,485	-	-	4.5%
נפט וגז	776	3,138	-	-	11.9%
אחר	-	-	71	-	0.3%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	4,369	27,460	124	1,017	100.0%

מסלול מוגבר:

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוזים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		ענף משק
				אלפי ש"ח	ת"א 100	
13.4%	8,258	-	-	307	7,951	בנקים
2.9%	1,787	-	-	-	1,787	ביטוח
0.7%	426	-	-	167	259	ביומד
30.8%	18,979	1,121	141	1,775	15,942	טכנולוגיה
12.2%	7,555	832	-	1,496	5,227	מסחר ושירותים
22.9%	14,121	-	-	2,205	11,916	נדל"ן ובינוי
8.4%	5,173	-	-	1,980	3,193	תעשייה
2.0%	1,221	-	-	-	1,221	השקעה ואחזקות
6.5%	3,996	-	-	502	3,494	נפט וגז
0.2%	187	-	187	-	-	אחר
100.0%	61,703	1,953	328	8,432	50,990	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

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 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
165,877	3,473	162,404	בארץ
11,186	-	11,186	בחו"ל
177,063	3,473	173,590	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
94,951	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
49,898	AA ומעלה	
16,506	BBB עד A	
16	נמוך מ-BBB	
1,033	לא מדורג	
162,404	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים	
	בדירוג:	
839	AA ומעלה	
1,799	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
316	לא מדורג	
519	הלוואות לאחריים	
3,473	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
165,877	סך הכל נכסי חוב בארץ	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול מועט (המשך):

	<u>נכסי חוב בחול</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,507	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
1,278	A ומעלה
6,098	BBB
1,705	נמוך מ-BBB
598	לא מדורג
<u>11,186</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2021	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
0.31	AA ומעלה
2.00	A
-	BBB
5.19	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 ושאנים סחירים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>		<u>ענף משק</u>
<u>סכום</u>	<u>% מסה"כ</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	
13,849	7.8%	בנקים
6,538	3.7%	ביטוח
430	0.2%	ביומד
1,353	0.8%	טכנולוגיה
10,552	6.0%	מסחר ושירותים
26,606	15.0%	נדל"ן ובינוי
5,725	3.2%	תעשייה
4,112	2.3%	השקעה ואחוקות
11,439	6.5%	נפט וגז
4,500	2.6%	אחר
91,959	51.9%	אג"ח ממשלתי
<u>177,063</u>	<u>100.0%</u>	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול בינוני:

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
37,177	1,005	36,172
2,532	-	2,532
39,709	1,004	38,704

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>אלפי ש"ח</u>
21,304
7,650
6,269
30
919
36,172
37,177

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 לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול בינוני (המשך):

נכסי חוב בחול

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:

348	A ומעלה
1,501	BBB
490	נמוך מ-BBB
193	לא מדורג
<u>2,532</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

4.2.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>באחוזים</u>	<u>לפי דירוג (*)</u>
1.41	AA ומעלה
1.95	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
5.23	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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
4.4%	1,728	בנקים
2.7%	1,059	ביטוח
0.3%	102	ביומד
0.7%	272	טכנולוגיה
6.4%	2,561	מסחר ושירותים
15.4%	6,126	נדל"ן ובינוי
2.8%	1,098	תעשיה
4.6%	1,839	השקעה ואחוקות
9.1%	3,620	נפט וגז
53.6%	21,304	אג"ח ממשלתי
100.0%	39,709	

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מוגבר:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
28,564	1,657	26,907

בארץ

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח
26,907
-
-
-
-
<u>26,907</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

1,657
-
-
-
<u>1,657</u>
<u>28,564</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.01	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 ושאנם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
5.7%	1,624	בנקים
-	-	ביטוח
-	-	ביומד
-	-	טכנולוגיה
0.1%	33	מסחר ושירותים
-	-	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
94.2%	26,907	אג"ח ממשלתי
100.0%	28,564	

ו. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול מועט:

ליום 31 בדצמבר 2021 באלפי ש"ח

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתית	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה השקעות אחרות	נכסים סה"כ
ישראל	94,950	68,342	30,910	10,867	49,135	254,204
ארה"ב	1,508	7,303	90	35,074	13,636	57,611
אחר	-	4,008	63	9,408	(4,394)	9,085
סה"כ	96,458	79,653	31,063	55,349	58,377	320,900

מסלול בינוני:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתית	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה השקעות אחרות	נכסים סה"כ
ישראל	21,304	14,764	32,019	6,289	82,134	156,510
ארה"ב	-	2,306	808	17,166	744	21,024
אחר	-	1,157	143	4,185	(73,130)	(67,645)
סה"כ	21,304	18,227	32,970	27,640	9,748	109,889

מסלול מוגבר:

סעיף	חשיפה אג"ח ממשלתית	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה מניות	חשיפה קרנות סל	חשיפה השקעות אחרות	נכסים סה"כ
ישראל	26,907	33	60,658	9,336	24,008	120,942
ארה"ב	-	-	977	34,797	53,735	89,509
אחר	-	-	68	6,514	(41,900)	(35,318)
סה"כ	26,907	33	61,703	50,647	35,843	175,133

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

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 קופת "אנליסט חסכון לכל ילד" (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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח 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 משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, 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 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 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 שנתיימה 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 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 חסכון לכל ילד"

ההנהלה, בפיקוח 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, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת גמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 28 במרץ, 2022

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

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

נאוה לוי – מנהלת כספים

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