

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2020

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 השתלמות

א. מאפיינים כלליים:

1. קרן השתלמות "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% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב של ממשלת ישראל.
 - ה. אנליסט השתלמות שקלי טווח קצר (מספר אישור אוצר 1535) - מסלול בו יושקעו לפחות 75% מנכסי 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 השתלמות 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 ההשתלמות

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	85.58
מניות	71.90
אג"ח	89.69
אג"ח ממשלת ישראל	87.65
שקלי טווח קצר	95.78
אג"ח עד 10% מניות	89.08
אג"ח עד 20% מניות	90.28
חוי"ל	79.42

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	2.17
מניות	2.62
אג"ח	2.10
אג"ח ממשלת ישראל	1.84
שקלי טווח קצר	1.61
אג"ח עד 10% מניות	2.16
אג"ח עד 20% מניות	2.42
חו"ל	2.02

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2020 (מצרפי לכל מסלולי החשקעה):

לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
38,049	6,069	5,229	38,889	שכירים
7,161	1,181	501	7,841	עצמאיים
45,210	7,250	5,730	46,730	סה"כ

<u>מספר</u> <u>חשבונות</u>	<u>סה"כ נכסים</u> <u>באלפי ש"ח</u>	
17,607	2,025,701	חשבונות פעילים
29,123	2,685,146	חשבונות לא פעילים
46,730	4,710,847	סה"כ

4. ניתוח והסברי הנהלה:

מבחינת התפלגות העמיתים ניתן להבחין כי רוב חשבונות עמיתי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (כ-83%) והיתרה שייכת לעמיתים העצמאיים (כ-17%).

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 2020

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

ברמת המאוחד- פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
520,313	3,549	0%-0.5%
1,459,959	14,540	0.5%-1%
21,809	255	1%-1.5%
23,620	237	1.5%-2%
2,025,701	18,581	

ברמת המאוחד- לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
721,642	6,587	0%-0.5%
1,874,855	19,543	0.5%-1%
55,806	1,106	1%-1.5%
32,843	913	1.5%-2%
2,685,146	28,149	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח	מסלול
1,476	כללי
222	מניות
36	אג"ח
23	אג"ח ממשלת ישראל
27	שקלי טווח קצר
23	אג"ח עד 10% מניות
84	אג"ח עד 20% מניות
58	חוי"ל
1,949	סה"כ

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 9 בדוחות הכספיים.

2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית) :

לשנה שחסתימה
ביום 31 בדצמבר 2020

0.45%

שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)

170,449

סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)

3.62%

שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)

3,090

מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים

6.61%

הגדולים מתוך סך העמיתים

ג. ניתוח מדיניות השקעה :

1. תיאור כללי של מדיניות החשקעות של הקרן :

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה ע"י הקופה :

אגח ממשלתי - שמירה על מחמ תיק של 3-4 שנים עם עלייה מסוימת במרכיב הצמוד
אגח קונצרני : רכישה אג"ח קונצרני בתוך המשבר בתחילת השנה וצמצום לקראת סוף השנה עם הצטמצמות המרווחים.

מניות : הגדלת מרכיב המניות בכל האפיקים בעיקר בחול הן במשבר והן לאחריו.
מזומן : שמירה על רמה דומה לאורך השנה

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

2. ניתוח והסבר שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס

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

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-15.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.54% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-38.43% בתחילת השנה לשיעור של כ-38.40% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-6.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.20% בסופה.

מניות: שיעורן של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-27.18% בתחילת השנה לשיעור של כ-24.71% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-11.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.22% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-15.37% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.89% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-15.01% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.23% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-0.75% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.39% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-48.11% בתחילת השנה לשיעור של כ-32.46% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-20.74% בתחילת השנה לשיעור של כ-32.00% בסופה.

מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-3.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.02% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-89.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-88.41% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-6.02% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.48% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-1.33% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.11% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-4.12% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.69% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-93.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-98.71% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-2.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.22% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של 0.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.43% בסופה.
ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

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

מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-2.68% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.43% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-92.74% בתחילת השנה לשיעור של כ-97.75% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של 4.62% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.85% בסופה.

מסלול עד 10% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-4.98% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.88% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-77.31% בתחילת השנה לשיעור של כ-80.70% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-5.19% בתחילת השנה לשיעור של 1.31% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-5.73% בתחילת השנה לשיעור של 4.72% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-6.79% בתחילת השנה לשיעור של כ-9.42% בסופה.

מסלול אג"ח עד 20% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-2.77% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.38% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-71.45% בתחילת השנה לשיעור של כ-72.22% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-3.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-2.50% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-10.09% בתחילת השנה לשיעור של כ-8.28% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-11.84% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.61% בסופה.

מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-11.46% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.36% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-48.58% בתחילת השנה לשיעור של כ-47.32% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-39.74% בתחילת השנה לשיעור של כ-34.35% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

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 2020

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					
108.22%	3,532,099	6,902	235,750	18,421	3,271,026	כללי
136.77%	661,660	1,759	-	9,233	650,668	מניות
108.06%	89,702	542	2,066	157	86,937	אג"ח
113.59%	59,806	127	71	63	59,545	אג"ח ממשלת ישראל
104.41%	166,995	-	-	-	166,995	שקלי טווח קצר
110.66%	64,434	69	778	66	63,521	עד 10% מניות
107.67%	105,721	309	2,437	210	102,765	עד 20% מניות
125.91%	30,430	-	-	-	30,430	חוי"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול 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 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 בשוקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר 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 מטח"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטח"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס ההצמדה 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			
2020			
ס"ח"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,532,099	970,434	775,270	1,786,395
79,942	(81,886)	-	161,628
3,611,841	888,548	775,270	1,948,023

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

סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

מסלול מניות:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
661,660	192,580	19	469,061	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
174,857	(43,743)	-	218,600	
<u>836,517</u>	<u>148,837</u>	<u>19</u>	<u>687,661</u>	

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
89,702	14,828	36,685	38,189	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(4,522)	(6,144)	-	1,622	
<u>85,180</u>	<u>8,684</u>	<u>36,685</u>	<u>39,811</u>	

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,806	4,255	26,965	28,586	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,104)	(2,321)	-	1,217	
<u>58,702</u>	<u>1,934</u>	<u>26,965</u>	<u>29,803</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
166,995	-	2,075	164,920	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	
<u>166,995</u>	<u>-</u>	<u>2,075</u>	<u>164,920</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 10% מניות:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,434	9,176	21,346	33,912	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(1,263)	(1,263)	-	-	
<u>63,171</u>	<u>7,913</u>	<u>21,346</u>	<u>33,912</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול עד 20% מניות:

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
105,721	20,202	28,177	57,342	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(3,461)	(4,289)	-	828	
<u>102,260</u>	<u>15,913</u>	<u>28,177</u>	<u>58,170</u>	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

מסלול חו"ל:

31 בדצמבר				
2020				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	לא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,430	22,180	-	8,250	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,205	-	-	1,205	
<u>31,635</u>	<u>22,180</u>	<u>-</u>	<u>9,455</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשד):

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)
2.3%	-1.9%	כללי
0.1%	-0.1%	מניות
4.8%	-3.9%	אג"ח
4.2%	-4.1%	אג"ח ממשלת ישראל
0.7%	-0.6%	טווח קצר
4.2%	-3.6%	עד 10% מניות
3.6%	-3.1%	עד 20% מניות
0.7%	-0.1%	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 קרנות סל שמשקיעות בנכסי חוב

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוזים	סך הכל	בחול	נסחרות	נסחרות במדד	ענף משק
			במדד מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100	
12.4%	107,983	3,718	-	104,265	בנקים
5.4%	47,157	-	-	47,157	ביטוח
1.6%	14,151	5,511	-	8,640	ביומד
15.5%	135,522	14,523	3,187	117,812	טכנולוגיה
15.9%	138,359	43,014	17,426	77,919	מסחר ושירותים
28.0%	244,020	20,511	37,165	186,344	נדל"ן ובינוי
11.7%	101,929	3,669	15,720	82,540	תעשייה
2.5%	21,724	-	883	20,841	השקעה ואחוקות
7.1%	61,783	-	18,217	43,566	נפט וגז
100.0%	872,628	90,946	92,598	689,084	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר
						אלפי ש"ח
בנקים	22,889	-	-	22,889	10.7%	
ביטוח	3,547	-	-	3,547	1.7%	
ביומד	2,100	652	-	2,752	1.3%	
טכנולוגיה	67,169	1,410	5,986	74,565	34.7%	
מסחר ושירותים	16,732	8,410	10,272	35,414	16.5%	
נדל"ן ובינוי	43,504	2,591	-	46,095	21.5%	
תעשייה	13,320	6,403	-	19,633	9.1%	
השקעה ואחוקות	4,141	-	-	4,141	1.9%	
נפט וגז	3,473	1,734	628	5,835	2.7%	
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	176,785	20,548	17,538	214,871	100.0%	

מסלול עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר
						אלפי ש"ח
בנקים	246	-	-	246	8.1%	
ביטוח	85	-	-	85	2.8%	
ביומד	31	-	-	31	1.0%	
טכנולוגיה	1,062	38	41	1,141	37.5%	
מסחר ושירותים	248	136	-	384	12.6%	
נדל"ן ובינוי	706	-	-	706	23.2%	
תעשייה	216	105	-	321	10.6%	
השקעה ואחוקות	70	-	-	70	2.3%	
נפט וגז	36	-	19	55	1.8%	
סך הכל השקעה במכשירים הונניים	2,700	279	60	3,039	100.0%	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

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

מסלול עד 20% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

% מסה"כ אחוזים	סך הכל	בחוו"ל	נסחרות במדד מניות חיתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			אלפי ש"ח		
8.7%	763	-	-	763	בנקים
1.4%	125	-	-	125	ביטוח
0.3%	25	-	-	25	ביומד
31.0%	2,715	-	73	2,642	טכנולוגיה
14.1%	1,233	-	261	972	מסחר ושירותים
25.9%	2,265	-	-	2,265	נדל"ן ובינוי
11.8%	1,033	-	265	768	תעשייה
2.4%	214	-	-	214	השקעה ואחוקות
4.4%	383	-	111	272	נפט וגז
100.0%	8,756	-	710	8,046	סך הכל השקעה במכשירים הונניים

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4. סיכומי אשראי:

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,434,322	254,171	1,180,151	בארץ
176,274	-	176,274	בחו"ל
1,610,596	254,171	1,356,425	סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
אלפי ש"ח		נכסי חוב בארץ
492,991		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
356,295		AA ומעלה
260,918		BBB עד A
21,124		נמוך מ-BBB
48,823		לא מדורג
1,180,151		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
34,289		AA ומעלה
32,285		BBB עד A
525		נמוך מ-BBB
7,576		לא מדורג
170,683		הלוואות לעמיתים
8,813		הלוואות לאחרים
254,171		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,434,322		סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4 סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

14,542	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
	A ומעלה
31,694	BBB
88,633	נמוך מ BBB
30,837	לא מדורג
10,568	
<u>176,274</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.82	AA ומעלה
4.68	A
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
6.38	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 2020		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
100,962	6.3%	בנקים
63,580	3.9%	ביטוח
4,825	0.3%	ביומד
29,477	1.8%	טכנולוגיה
361,740	22.5%	מסחר ושירותים
291,541	18.1%	נדל"ן ובינוי
43,990	2.7%	תעשייה
62,712	3.9%	השקעה ואחוקות
140,671	8.7%	נפט וגז
3,565	0.2%	אחר
507,533	31.5%	אגרות חוב ממשלתיות
<u>1,610,596</u>	<u>100%</u>	<u>סה"כ</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
116,648	9,233	107,415
-	-	-
116,648	9,233	107,415

נכסי חוב בארץ

בחו"ל

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח

107,415

-

-

107,415

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 בנקים

בדירוג:

AA ומעלה

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

9,214

18

1

-

9,233

116,648

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2020	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג (*)
0.01	AA ומעלה

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

(*) 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 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	9,215	7.9%
נדל"ן ובינוי	1	0.0%
השקעה ואחוקות אג"ח ממשלתי	17	0.0%
	107,415	92.1%
	116,648	100.0%

4.4 מסלול אג"ח:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סח"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
74,031	2,223	71,808	בארץ
7,495	-	7,495	בחו"ל
81,526	2,223	79,303	

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח		נכסי חוב סחירים בארץ
34,402		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,535		AA ומעלה
13,387		BBB עד A
876		נמוך מ-BBB
2,608		לא מדורג
71,808		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
642		AA ומעלה
1,300		BBB עד A
11		נמוך מ-BBB
3		לא מדורג
267		הלוואות לאחרים
2,223		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

74,031

סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

1,489	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:
436	A ומעלה
3,988	BBB
1,289	נמוך מ-BBB
293	לא מדורג
<u>7,495</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.24	AA ומעלה
3.94	A
9.59	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 2020		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
7.3%	5,984	בנקים
4.8%	3,951	ביטוח
0.9%	731	טכנולוגיה
10.9%	8,875	מסחר ושירותים
18.1%	14,735	נדל"ן ובינוי
2.6%	2,124	תעשייה
4.0%	3,255	השקעה ואחוקות
7.2%	5,883	נפט וגז
0.1%	97	אחר
44.0%	35,891	אגרות חוב ממשלתיות
100%	81,526	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול 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 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
55,853	134	55,719	בארץ
3,313	-	3,313	בחו"ל
<u>59,166</u>	<u>134</u>	<u>59,032</u>	

4.5. מסלול אג"ח ממשלתי (המשך):

4.5.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
44,499	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
8,285	AA ומעלה
2,755	BBB עד A
180	נמוך מ-BBB
<u>55,719</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
71	AA ומעלה
63	BBB עד A
-	הלוואות לעמיתים
<u>134</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>55,853</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

<u>דירוג מקומי</u>	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,969	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
	אחרים בדירוג:
307	A ומעלה
941	BBB
96	נמוך מ-BBB
<u>3,313</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכוני אשראי (המשך):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
2.76	AA ומעלה
2.23	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 2020		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
3.6%	2,120	בנקים
3.1%	1,837	ביטוח
0.1%	71	טכנולוגיה
3.2%	1,907	מסחר ושירותים
7.0%	4,139	נדל"ן ובינוי
1.3%	758	תעשייה
1.2%	688	השקעה ואחוקות
2.0%	1,178	נפט וגז
-	-	אחר
78.5%	46,468	אגרות חוב ממשלתיות
100%	59,166	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.6 מסלול שקלי טווח קצר:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
163,231	-	163,231
<u>163,231</u>	<u>-</u>	<u>163,231</u>

בארץ

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח
160,649
2,582
-
<u>163,231</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 2020		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
0.9%	1,545	בנקים
0.0%	40	ביטוח
-	-	טכנולוגיה
-	-	מסחר ושירותים
0.2%	325	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
0.4%	672	נפט וגז
-	-	אחר
98.4%	160,649	אגרות חוב ממשלתיות
<u>100.0%</u>	<u>163,231</u>	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ו. ניחול סיכונים (המשד):

4. סיכוני אשראי (המשד):

4.7 מסלול אג"ח עד 10% מניות:

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
49,066	844	48,222	בארץ
3,774	-	3,774	בחו"ל
52,840	844	51,996	

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>	
28,872	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
13,634	AA ומעלה	
5,249	BBB עד A	
7	נמוך מBBB	
460	לא מדורג	
48,222	סך הכל נכסי חוב בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
330	AA ומעלה	
338	BBB עד A	
12	לא מדורג	
164	הלוואות לאחרים	
844	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
49,066	סך הכל נכסי חוב בארץ	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
747	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
551	A ומעלה	
1,646	BBB	
640	נמוך מ-BBB	
190	לא מדורג	
3,774	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

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 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.99	AA ומעלה
4.96	A
9.03	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+.

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
1,865	3.5%	בנקים
2,093	4.0%	ביטוח
93	0.2%	ביומד
1,009	1.9%	טכנולוגיה
4,213	8.0%	מסחר ושירותים
8,613	16.3%	נדל"ן ובינוי
2,004	3.8%	תעשייה
722	1.4%	השקעה ואחוקות
2,548	4.8%	נפט וגז
61	0.1%	אחר
29,619	56.1%	אגרות חוב ממשלתיות
52,840	100.0%	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.8 מסלול עד 20% מניות :

4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
71,799	2,647	69,152
7,196	-	7,196
<u>78,995</u>	<u>2,647</u>	<u>76,348</u>

בארץ
בחו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

ליום 31 בדצמבר 2020
אלפי ש"ח
45,879
16,491
6,257
11
514
<u>69,152</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 סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
1,012
1,177
-
458
<u>2,647</u>
<u>71,799</u>

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

1,783
767
3,147
1,209
290
<u>7,196</u>

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 2020

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
0.94	AA ומעלה
4.57	A
9.71	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+.

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		ענף משק
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	
4.8%	3,808	בנקים
3.4%	2,658	ביטוח
0.2%	169	ביומד
1.2%	948	טכנולוגיה
8.4%	6,600	מסחר ושירותים
12.3%	9,726	נדל"ן ובינוי
3.1%	2,482	תעשייה
2.0%	1,591	השקעה ואחוקות
4.0%	3,196	נפט וגז
0.2%	155	אחר
60.3%	47,662	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	78,995	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.9 מסלול חו"ל:

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
<u>אלפי ש"ח</u>			
1,799	-	1,799	בארץ
12,600	-	12,600	בחו"ל
<u>14,399</u>	<u>-</u>	<u>14,399</u>	

4.9.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020
אלפי ש"ח

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,799		<u>נכסי חוב בארץ</u>
<u>1,799</u>		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל נכסי חוב בארץ
6,098		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
978		בדירוג:
		A ומעלה
3,837		BBB
1,600		נמוך מ-BBB
87		לא מדורג
<u>12,600</u>		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

אנליסט קופות גמל בע"מ
תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		
% מסה"כ באחוזים	סכום באלפי ש"ח	ענף משק
3.8%	550	בנקים
2.3%	328	ביטוח
2.0%	286	ביומד
1.8%	260	טכנולוגיה
25.4%	3,664	מסחר ושירותים
-	-	נדל"ן ובינוי
3.9%	555	תעשיה
4.0%	574	נפט וגז
2.0%	285	אחר
54.8%	7,897	אגרות חוב ממשלתיות
100.0%	14,399	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. סיכונים גיאוגרפיים
מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
(4,340,554)	(6,376,585)	-	-	820,153	722,045	493,833	ישראל
793,964	210,839	-	413,968	40,903	114,554	13,700	ארה"ב
7,078,689	6,847,094	-	143,338	11,572	76,685	-	אחר
3,532,099	681,348	-	557,306	872,628	913,284	507,533	

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
448,365	83,675	-	48,840	208,417	18	107,415	ישראל
344,656	200,438	-	137,651	6,567	-	-	ארה"ב
(131,361)	(148,003)	-	16,755	(113)	-	-	אחר
661,660	136,110	-	203,246	214,871	18	107,415	

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
75,418	1,855	-	-	-	37,672	35,891	ישראל
5,861	1,622	-	-	-	4,239	-	ארה"ב
8,423	4,612	-	354	-	3,457	-	אחר
89,702	8,089	-	354	-	45,368	35,891	

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
55,471	(1,903)	-	-	-	10,906	46,468	ישראל
2,255	1,217	-	-	-	1,038	-	ארה"ב
2,080	1,201	-	125	-	754	-	אחר
59,806	515	-	125	-	12,698	46,468	

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

מסלול שקלי טוח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<u>אלפי ש"ח</u>						
166,995	3,764	-	-	-	2,582	160,649
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
166,995	3,764	-	-	-	2,582	160,649

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<u>אלפי ש"ח</u>						
54,193	1,656	-	957	3,039	19,669	28,872
6,849	-	-	4,295	-	1,807	747
3,392	1,157	-	654	-	1,581	-
64,434	2,813	-	5,906	3,039	23,057	29,619

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<u>אלפי ש"ח</u>						
82,060	2,049	-	-	8,756	25,162	46,093
15,477	829	-	9,747	-	3,332	1,569
8,174	3,662	-	2,185	-	2,337	-
105,721	6,540	-	11,932	8,756	30,831	47,662

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
<u>אלפי ש"ח</u>						
7,373	5,574	-	-	-	-	1,799
20,607	1,205	-	9,489	-	3,815	6,098
2,450	(1,184)	-	947	-	2,687	-
30,430	5,595	-	10,436	-	6,502	7,897

ישראל
ארה"ב
אחר

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

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 2020

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 2020 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 ההשתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 ההשתלמות 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) Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח : 22 במרץ 2021

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של 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 2020, 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 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 2020, 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 2020 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

22 במרץ 2021

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 2020 (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.

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 2020 (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; וכן-
 - (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 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 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.