

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2021

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים 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. מידע אודות דמי ניהול..... 3
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 4
5. ניהול סיכונים..... 5
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 24

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

א. מאפיינים כלליים:

1. קופת הגמל "אנליסט קופת גמל להשקעה" מוחזקת ומנוהלת ע"י אנליסט קופות גמל בע"מ מאז הקמתה.
2. "אנליסט קופות גמל בע"מ" מוחזקת בשליטה מלאה (100%) ע"י חברת "אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ".
3. מועד הקמת הקופה – נובמבר 2016
4. סוג אישור מס הכנסה – מספר אישור מס הכנסה:
 - מסלול כללי 7834
 - מסלול מניות 7836
 - מסלול אג"ח 7837
 - מסלול שקלי טווח קצר 7839
 - מסלול חו"ל 7842
 - מסלול פאסיבי כללי 7843
 - מסלול אג"ח משולב מניות 7986
5. סוג הקופה – פרטית.
6. סוג העמיתים – עצמאים
7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – אין
8. מדיניות ההשקעות במסלולי הקופה הינם כמפורט להלן:

מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

מסלול מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

מסלול אג"ח - נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב שהונפקו בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

מסלול שקלי טווח קצר - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים לא צמודים שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

מסלול חו"ל - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים שהונפקו בחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול

מסלול פאסיבי כללי - נכסי המסלול יושקעו במדדים שונים בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

מסלול אג"ח משולב מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לאגרות חוב בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 20% מנכסי המסלול

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

1. **יחס נזילות**—קופת גמל להשקעה הינה קופת גמל לכספי עצמאי. בהתאם לתקנון הקופה ניתן למשוך את הכספים הצבורים לזכות העמית בכל מועד.
2. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2021 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	עצמאים
9,725	17,947	915	26,757	
ליום 31.12.2021				
מספר חשבונות	סה"כ נכסים			
14,134	באלפי ש"ח 806,900			
12,623	1,289,436			
26,757	2,096,336			
ליום 31.12.2020				
מספר חשבונות	סה"כ נכסים			
5,358	באלפי ש"ח 304,948			
4,367	401,750			
9,725	706,698			

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופת גמל להשקעה, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2021		
חשבונות פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים	
באלפי ש"ח		
3	42	0%-0.25%
708	47,620	0.25%-0.50%
9,730	636,679	0.50%-0.75%
3,693	122,559	0.75%-0.1.05%
14,134	806,900	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2021		
חשבונות לא פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים	
באלפי ש"ח		
3	94	0%-0.25%
592	75,091	0.25%-0.50%
10,362	1,114,488	0.50%-0.75%
1,666	99,763	0.75%-0.1.05%
12,623	1,289,436	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	מסלול
212	כללי
610	מניות
3	אג"ח
1	שקלי טווח ארוך
27	חוי"ל
7	פאסיבי כללי
18	אג"ח משולב מניות
878	סה"כ

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות בשנת 2021:

בשנת הדוח ניתן לציין באופן כללי את המרכיבים העיקריים במדיניות ההשקעה שיושמה בקופה.
אג"ח ממשלתית: קיצור המחמ במהלך השנה ל 3 שנים במוצע. 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 לחוי"ל
מזומן- שמירה על אחזקה דומה לאורך השנה.
 הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. לעניין שיעורי החשיפה ראה סעיף הבא בהתייחסות והשוואה למדדי הייחוס.
 להלן פירוט הנתונים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 19.10% בתחילת השנה לשיעור של 18.48% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 47.05% השנה לשיעור של 40.91% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 1.86% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.24% בסופה
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 15.06% בתחילת השנה לשיעור של כ- 17.91% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 16.94% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.47% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 17.34% בתחילת השנה לשיעור של 17.92% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 19.36% השנה לשיעור של 21.89% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של 1.37% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.03% בסופה
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ- 23.59% בתחילת השנה לשיעור של כ- 23.96% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ- 38.7% בתחילת השנה לשיעור של כ- 35.26% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-10.82% בתחילת השנה לשיעור של 14.39% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-78.95% השנה לשיעור של 66.82% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0.26% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.57% בסופה
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-10% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.18% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-6.91% בתחילת השנה לשיעור של 11.77% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-91.68% השנה לשיעור של 86.79% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-1.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.47% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-19.45% בתחילת השנה לשיעור של 10.53% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-43.86% השנה לשיעור של 47.67% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-36.73% בתחילת השנה לשיעור של כ-41.86% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול פאסיבי כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-14.05% בתחילת השנה לשיעור של 16.91% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-8.06% השנה לשיעור של 3.53% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-77.93% בתחילת השנה לשיעור של כ-79.61% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח משולב מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-8.71% בתחילת השנה לשיעור של 7.92% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-71.95% השנה לשיעור של 72.37% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-0.35% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.64% בסופה
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2021 משיעור של כ-6.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.94% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2021 משיעור של כ-12.78% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.08% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

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

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת 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.

ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2021

באחוזים	באלפי ש"ח					שם מסלול
	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה	סה"כ נכסים	אחרים	מח"מ של מעל שנה	מח"מ של עד שנה	
106.80%	683,416	636	26,331	2,650	653,799	מסלול כללי
108.33%	1,290,949	2,830	-	13,315	1,274,804	מסלול מניית
107.43%	18,623	4	101	6	18,512	מסלול אג"ח
102.61%	9,746	-	-	-	9,746	מסלול שקלי טווח קצר
104.48%	24,315	2	-	-	24,313	מסלול חו"ל
106.40%	5,268	-	-	-	5,268	מסלול פאסיבי כללי
108.21%	64,019	14	360	52	63,593	מסלול אג"ח משולב במניות

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים 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 הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית. ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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 כללי:

31 בדצמבר			
2021			
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	חוץ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
683,416	129,204	133,653	420,559
74,147	(6,976)	-	81,123
757,563	122,228	133,653	501,682

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

סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

31 בדצמבר				<u>מסלול מניות:</u>
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,290,949	350,997	-	939,952	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
404,779	(83,599)	-	488,378	
1,695,728	267,398	-	1,428,330	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				<u>מסלול שקלי טווח קצר:</u>
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,623	653	8,731	9,239	סך נכסי קופת הגמל נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול חו"ל:</u>
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,746	-	123	9,623	סך נכסי קופת הגמל נטו

31 בדצמבר				<u>מסלול חו"ל:</u>
2021				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,315	20,168	-	4,147	סך כל הנכסים נטו
586	(156)	-	742	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
24,901	20,012	-	4,889	סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. **סיכוני שוק (המשך):**

מסלול פאסיבי כללי:

31 בדצמבר			
2021			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,268	969	1,121	3,178

סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול אג"ח משולב מניות:

31 בדצמבר			
2021			
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,019	7,673	21,774	34,572
734	(750)	-	1,484
<u>64,753</u>	<u>6,923</u>	<u>21,774</u>	<u>36,056</u>

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

סך כל הנכסים נטו

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

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%	
אחוזים		
2.16%	(1.81%)	כללי
0.10%	(0.10%)	מניות
3.68%	(3.13%)	אג"ח
0.53%	(0.51%)	שקלי טווח קצר
2.63%	(0.04%)	חוי"ל
0.23%	(0.21%)	פאסיבי כללי
3.92%	(3.34%)	אג"ח משולב מניות

(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.

ג. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	מסה"כ אחוזי
	במדד מניות היתר	לא סחיר בחו"ל	במדד ת"א	מסך הכל		
בנקים	314	-	20,140	20,454	16.7	16.7
ביטוח	-	-	3,699	3,699	3.0	3.0
ביומד	290	-	498	788	0.6	0.6
טכנולוגיה	2,320	993	25,657	29,189	23.8	23.8
מסחר ושרותים	2,873	828	10,851	14,552	11.9	11.9
נדל"ן ובינוי	3,974	-	28,305	32,279	26.4	26.4
תעשייה	1,808	-	8,346	10,154	8.3	8.3
השקעה ואחזקות	-	-	2,387	2,387	1.9	1.9
נפט וגז	885	-	7,732	8,617	7.0	7.0
אחר	-	292	-	292	0.4	0.4
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	12,464	1,821	107,615	122,411	100.0	100.0

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בנקים	1,312	41,395	-	42,707	13.8		
ביטוח	-	10,602	-	10,602	3.4		
ביומד	578	494	-	1,072	0.3		
טכנולוגיה	6,230	62,143	670	72,544	23.5		3,501
מסחר ושרותים	9,743	33,167	-	49,116	15.9		6,206
נדל"ן ובינוי	11,020	65,189	-	76,209	24.6		-
תעשייה	5,608	20,594	-	26,202	8.5		-
השקעה ואחזקות	-	6,510	-	6,510	2.1		-
נפט וגז	1,513	21,382	-	23,458	7.6		563
אחר	-	-	858	858	0.3		-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	36,004	261,476	1,528	309,278	100.0		10,270

מסלול אג"ח משולב מניות :

ליום 31 בדצמבר 2021

ענף משק	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ אחוזים	נסחרות במדד מניות היתר	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בנקים	15	391	-	406	10.7		
ביטוח	-	67	-	67	1.8		
ביומד	15	-	-	15	0.4		
טכנולוגיה	90	1,153	9	1,252	32.9		
מסחר ושרותים	59	238	-	297	7.8		
נדל"ן ובינוי	50	984	-	1,034	27.2		
תעשייה	125	215	-	340	8.9		
השקעה ואחזקות	-	23	-	23	0.6		
נפט וגז	74	293	-	367	9.7		
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	428	3,364	9	3,801	100		

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

1. סיכומי אשראי:

סיכומי 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 לסיכומי האשראי אליהם חשופים מסלולי הקופה:

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
293,791	28,981	264,810
14,756	-	14,756
308,547	28,981	279,566

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>אלפי ש"ח</u>
158,478
81,653
23,059
2
1,618
264,810

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 ופיקדונות בבנקים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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 סחירים בחו"ל

1,453
1,749
8,232
2,679
643
14,756

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול מניות

4.2.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	<u>אלפי ש"ח</u>	
295,893	13,315	282,578
295,893	13,315	282,578

בארץ

סך הכל נכסי חוב

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	282,578
	<u>282,578</u>
	13,315
	<u>13,315</u>
	<u>295,893</u>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות פיקדונות בבנקים
בדירוג AA

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4.3 מסלול אג"ח

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
12,234	107	12,127	בארץ
316	-	316	בחו"ל
12,550	107	12,443	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ	
6,413	נכסי חוב סחירים בארץ	
	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	בדירוג:
		AA ומעלה
3,791		BBB עד A
1,608		נמוך מ-BBB
32		לא מדורג
283		
12,127	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	בדירוג:
		AA ומעלה
13		BBB עד A
69		נמוך מ-BBB
8		לא מדורג
17		
107	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
12,234	סך הכל נכסי חוב בארץ	
	נכסי חוב בחו"ל	
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
69	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	בדירוג:
		A ומעלה
28		BBB
155		נמוך מ-BBB
33		לא מדורג
31		
316	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4.4 מסלול שקלי טווח קצר

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
8,459	-	8,459
8,459	-	8,459

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021

<u>אלפי ש"ח</u>
6,726
1,500
233
8,459

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 סחירים בארץ

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.5 מסלול חו"ל

4.5.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,801	-	1,801
9,791	-	9,791
11,592	-	11,592

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.5.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,801	<u>נכסי חוב בארץ</u>
1,801	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>
5,183	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג ::
483	A ומעלה
3,157	BBB
917	נמוך מ-BBB
51	לא מדורג
9,791	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול פאסיבי כללי

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
186	-	186
186	-	186

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>אלפי ש"ח</u>	
186	
186	
186	

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4.7 מסלול אג"ח משולב מניות
4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
44,736	412	44,324	בארץ
2,007	-	2,007	בחו"ל
46,743	412	46,331	סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב בארץ</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
27,898	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
11,614	AA ומעלה	
4,555	BBB עד A	
2	נמוך מ-BBB	
255	לא מדורג	
44,324	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	
	בדירוג:	
85	AA ומעלה	
249	BBB עד A	
51	לא מדורג	
27	הלוואות לאחרים	
412	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
44,736	סך הכל נכסי חוב בארץ	
	<u>נכסי חוב בחו"ל</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
226	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	
	בדירוג:	
163	A ומעלה	
1,160	BBB	
356	נמוך מ-BBB	
102	לא מדורג	
2,007	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.8 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2021				נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים				
מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	לפי דירוג (*)
0.30	1.82	0.01	0.63	AA ומעלה
1.67	1.72	-	2.02	A
3.05	4.64	-	4.78	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+.

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

4.9.1 מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
25,269	8.2	בנקים
9,425	1.8	ביטוח
584	0.1	ביומד
1,730	0.4	טכנולוגיה
36,874	6.1	מסחר ושירותים
43,726	7.8	נדל"ן ובינוי
7,234	1.4	תעשייה
5,701	1.0	השקעה ואחוקות
18,073	3.3	נפט וגז
159,931	51.8	אג"ח ממשלתי
308,547	100.0	

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.9.2 מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	<u>ענף משק</u>
13,315	4.5	בנקים
282,578	95.5	אג"ח ממשלתי
295,893	100	

4.9.3 מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	<u>ענף משק</u>
1,234	9.8	בנקים
488	3.9	ביטוח
140	1.1	טכנולוגיה
552	4.4	מסחר ושירותים
2,065	16.5	נדל"ן ובינוי
224	1.8	תעשייה
394	3.1	השקעה ואחוקות
971	7.7	נפט וגז
6,482	51.6	אג"ח ממשלתי
12,550	100	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4. סיכומי אשראי (המשך):

4.9 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

4.9.4 מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
769	9.1	בנקים
156	1.8	ביטוח
202	2.4	טכנולוגיה
151	1.8	מסחר ושירותים
240	2.8	נדל"ן ובינוי
119	1.4	תעשייה
96	1.1	נפט וגז
6,726	79.5	אג"ח ממשלתי
8,459	100	

4.9.5 מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
338	2.9	בנקים
464	4.0	ביטוח
236	2.0	ביומד
236	2.0	טכנולוגיה
2,301	19.8	מסחר ושירותים
443	3.8	תעשייה
590	5.1	נפט וגז
6,984	60.2	אג"ח ממשלתי
11,592	100	

4.9.6 מסלול פאסיבי כללי:

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
186	100	אג"ח ממשלתי

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

4.9.7 מסלול אג"ח משולב מניות

ליום 31 בדצמבר 2021		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
2,239	4.8	בנקים
1,604	3.4	ביטוח
80	0.2	ביומד
355	0.8	טכנולוגיה
2,050	4.4	מסחר ושירותים
7,086	15.2	נדל"ן ובינוי
1,408	3.0	תעשייה
1,030	2.2	השקעה ואחוקות
2,767	5.9	נפט וגז
28,124	60.2	אג"ח ממשלתי
46,743	100	

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

1. סיכונים גאוגרפיים:

1. מסלול כללי

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
570,417	145,228	37,700	120,979	108,032	158,478	ישראל
162,240	76,656	73,839	1,362	8,930	1,453	ארה"ב
(49,241)	(67,784)	12,792	70	5,681	-	אחר
683,416	154,100	124,331	122,411	122,643	159,931	סה"כ

2. מסלול מניות:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
863,406	160,231	119,931	300,666	-	282,578	ישראל
732,830	443,424	281,158	8,248	-	-	ארה"ב
(305,287)	(348,217)	42,566	364	-	-	אחר
1,290,949	255,438	443,655	309,278	-	282,578	סה"כ

3. מסלול אג"ח:

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
17,944	2,863	3,079	-	5,520	6,482	ישראל
490	-	81	-	409	-	ארה"ב
189	-	50	-	139	-	אחר
18,623	2,863	3,210	-	6,068	6,482	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

1. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך):**

4. **מסלול שקלי טווח קצר :**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
9,746	1,287	-	-	1,733	6,726	ישראל
-	-	-	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
9,746	1,287	-	-	1,733	6,726	סה"כ

5. **מסלול חו"ל**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
4,187	2,387	-	-	-	1,800	ישראל
17,922	742	9,138	-	2,858	5,184	ארה"ב
2,206	(565)	1,021	-	1,750	-	אחר
24,315	2,564	10,159	-	4,608	6,984	סה"כ

6. **מסלול פאסיבי כללי**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
3,750	888	2,676	-	-	186	ישראל
1,187	-	1,187	-	-	-	ארה"ב
331	-	331	-	-	-	אחר
5,268	888	4,194	-	-	186	סה"כ

7. **מסלול אג"ח משולב מניות**

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
55,489	4,631	2,649	3,801	16,509	27,899	ישראל
7,628	1,484	4,581	-	1,338	225	ארה"ב
902	(688)	845	-	745	-	אחר
64,019	5,427	8,075	3,801	18,592	28,124	סה"כ

אנליסט קופות גמל בע"מ "אנליסט קופת גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

1. 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 לגרור 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 הקופה. המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים לקופה במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכוני סייבר. סיכוני 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 סיכוני סייבר אשר במסגרת תוכנית עבודתו השנתית מנטר את סיכוני הסייבר החלים על החברה ומבצע מבדקים שונים על מאגרי המידע שברשות החברה כולל נסיונות ומבדקי חדירה.

**אנליסט קופות גמל בע"מ
"אנליסט קופת גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2021

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 קופה גמל להשקעה
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 גמל להשקעה" (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 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 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 תהפוכה 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 שנשתיימה 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 קופת גמל להשקעה"

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 2021, 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 :
_____ (חתימה)	מנכ"ל :
_____ (חתימה)	מנהלת כספים :

תאריך אישור הדוח : 28 במרץ, 2022

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

הצהרה (Certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 הגילוי¹ 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.

מנהלת כללית

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

אנליסט קופות גמל בע"מ תכנית "קופת גמל להשקעה"

הצהרה (Certification)

אני, נאוה לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אנליסט קופת גמל להשקעה (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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:
 - (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.

מנהלת כספים

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