

אנליסט קופות גמל בע"מ

=====

"אנליסט קופת גמל להשקעה"

=====

סקירת הנהלה

לשנת 2022

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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 קופות גמל להשקעה"

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

- א. מאפיינים כלליים:**
1. קופת הגמל "אנליסט קופות 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
 - מסלול גמל להשקעה מדד S&P500-13854
 5. סוג הקופה – פרטית.
 6. סוג העמיתים – עצמאים
 7. שינויים במסמכי היסוד של הקופה במהלך השנה – הוספת מסלול חדש, מחקת מדד S&P500.
 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 גמל להשקעה מדד S&P500** – נכסי המסלול יעקבו אחרי מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקעו במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים. **המסלול החל את פעילות בחודש ספטמבר 2022.**

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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
26,757	22,874	2,830	46,801	

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	ליום 31.12.2022
18,370	1,130,402	חשבונות פעילים
28,431	1,821,197	חשבונות לא פעילים
46,801	2,951,599	סה"כ

מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח	ליום 31.12.2021
14,134	806,900	חשבונות פעילים
12,623	1,289,436	חשבונות לא פעילים
26,757	2,096,336	סה"כ

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

אנליסט קופת גמל להשקעה, ברמת המסלול המאוחד

ליום 31 בדצמבר 2022 חשבונות פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
3	62	0%-0.25%
708	67,899	0.25%-0.50%
13,606	892,542	0.50%-0.75%
4,053	169,899	0.75%-0.1.05%
18,370	1,130,402	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022 חשבונות לא פעילים		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
3	146	0%-0.25%
592	106,871	0.25%-0.50%
26,170	1,561,298	0.50%-0.75%
1,666	152,882	0.75%-0.1.05%
28,431	1,821,197	סה"כ

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

2. סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח	מסלול
414	כללי
926	מניות
5	אג"ח
4	שקלי טווח ארוך
14	חוו"ל
5	פאסיבי כללי
23	אג"ח משולב מניות
4	מחקה מדד S&P
1,395	סה"כ

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות בשנת 2022:

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

אגח ממשלתי: לקראת סוף השנה ולאחר תאריך המאזן הגדלה של מס אחוזים במרכיב האגח הממשלתי במחמ בינוני לאור עליית התשואות.
אגח קונצרני: בדומה לאגח הממשלתי. לקראת סוף השנה ולאחר תאריך המאזן הגדלה של מס אחוזים בעיקר באגרות חוב בדרוג גבוה בארץ ובחוו"ל.
מניות: שמירה על מרכיב מניות ברמה של 44%-47% לאורך התקופה במסלולים הכלליים. המשך הסטה לחול: מרכיב מניות חול מהווה כ-60% מסך המניות במסלול הכללי ומעל 70% במסלולי המניות.
מזומן: שמירה על אחזקה דומה לאורך השנה. לאחר תאריך המאזן ירידה במרכיב המזומן של כ-3%-4% לאור הגדלת מרכיב האגח הממשלתי והקונצרני.

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 2022 משיעור של כ-18.48% בתחילת השנה לשיעור של 17.9% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ-40.91% השנה לשיעור של 42.66% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ-4.24% בתחילת השנה לשיעור של כ-7.5% בסופה
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ-17.91% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.17% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ-18.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.67% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ-17.92% בתחילת השנה לשיעור של 13.71% בסופה.
נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ-21.89% השנה לשיעור של 23.25% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של 1.03% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.39% בסופה
מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ-23.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-22.64% בסופה.

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 35.26% בתחילת השנה לשיעור של כ-34.95% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 14.39% בתחילת השנה לשיעור של 4.79% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 66.82% השנה לשיעור של 74.92% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים : שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 0.57% בתחילת השנה לשיעור של כ- 0.30% בסופה
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 18.18% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.87% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 11.77% בתחילת השנה לשיעור של 15.87% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 86.79% השנה לשיעור של 83.01% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 1.47% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.20% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 10.53% בתחילת השנה לשיעור של 10.17% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 47.67% השנה לשיעור של 48.63% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 41.86% בתחילת השנה לשיעור של כ-41.15% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול פאסיבי כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 16.91% בתחילת השנה לשיעור של 9.44% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 3.53% השנה לשיעור של 3.88% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 79.61% בתחילת השנה לשיעור של כ-86.66% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח משולב מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 7.92% בתחילת השנה לשיעור של 5.94% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 72.37% השנה לשיעור של 74.57% בסופה.
נכסי חוב שאינם סחירים : שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2022 משיעור של כ- 0.64% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.47% בסופה
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 5.94% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.79% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2022 משיעור של כ- 13.08% בתחילת השנה לשיעור של כ-13.06% בסופה.

אנליסט קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500 (המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2022).

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול הינו 16.76% לסוף שנת 2022 .

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול הינו 83.23% לסוף שנת 2022.

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 2022

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	
מסלול כללי	1,041,716	36,819	48,419	3,817	1,130,771	93.50%
מסלול מניות	1,555,738	89,784	-	(3,159)	1,642,363	95.83%
מסלול אג"ח	25,585	10	67	2	25,664	100.96%
מסלול שקלי טווח קצר	33,326	304	-	-	33,630	99.72%
מסלול חו"ל	19,894	-	-	-	19,894	100.48%
מסלול פאסיבי כללי	6,150	-	-	-	6,150	100.28%
מסלול אג"ח משולב במניות	78,727	926	256	173	80,082	99.31%
מסלול מחקה מדד S&P500	13,045	-	-	-	13,045	92.05%

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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 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 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 ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או 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				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,130,771	205,601	179,621	745,549	סך נכסי קופת הגמל נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
138,174	(13,947)	-	152,121	
1,268,945	191,654	179,621	897,670	סך כל הנכסים נטו

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

31 בדצמבר				<u>מסלול מניות:</u>
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,642,363	572,794	-	1,069,569	סך נכסי קופת הגמל נטו
407,919	(230,049)	-	637,968	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,050,282	342,745	-	1,707,537	סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח:

31 בדצמבר				<u>מסלול אג"ח:</u>
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,664	637	10,698	14,329	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול שקלי טווח קצר:

31 בדצמבר				<u>מסלול שקלי טווח קצר:</u>
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,630	-	112	33,518	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול חו"ל:

31 בדצמבר				<u>מסלול חו"ל:</u>
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,894	18,749	-	1,145	סך כל הנכסים נטו

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

1,367	-	-	1,367	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>21,261</u>	<u>18,749</u>	<u>-</u>	<u>2,512</u>	סך כל הנכסים נטו

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

מסלול פאסיבי כללי:

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא	
אלפי ש"ח	חוץ	אלפי ש"ח	הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,150	1,399	1,414	3,337	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול אג"ח משולב מניות:

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא	
אלפי ש"ח	חוץ	אלפי ש"ח	הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
80,082	9,888	25,080	45,114	סך נכסי קופת הגמל נטו
(269)	(2,320)	-	2,051	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>79,813</u>	<u>7,568</u>	<u>25,080</u>	<u>47,165</u>	סך כל הנכסים נטו

מסלול מחקה מדד S&P500:

31 בדצמבר				
2022				
סה"כ	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	ללא	
אלפי ש"ח	חוץ	אלפי ש"ח	הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,045	12,329	-	716	סך נכסי קופת הגמל נטו
1,367	-	-	1,367	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>14,412</u>	<u>12,329</u>	<u>-</u>	<u>2,083</u>	סך כל הנכסים נטו

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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)		שם המסלול
-1%	+1%	
		אחוזים
1.74	(1.54)	כללי
0.14	(0.14)	מניות
2.84	(2.56)	אג"ח
0.69	(0.67)	שקלי טווח קצר
1.94	(0.01)	חוי"ל
0.18	(0.17)	פאסיבי כללי
3.01	(2.66)	אג"ח משולב מניות
-	-	מחקה מדד S&P500

(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 2022

ענף משק	נסחרות				נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחוי"ל	סך הכל	מסה"ב %
	אלפי ש"ח									
בנקים	31,428	557	-	-	31,985	19.9%				
ביטוח	6,311	-	-	-	6,311	3.9%				
ביומד	136	193	-	-	329	0.2%				
טכנולוגיה	25,091	2,808	189	691	28,779	17.9%				
מסחר ושרותים	15,217	2,018	-	4,492	21,727	13.5%				
נדל"ן ובינוי	36,948	2,286	-	-	39,234	24.4%				
תעשייה	10,104	1,578	-	-	11,682	7.3%				

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

3.1%	5,038	-	-	-	5,038	השקעה ואחזקות
9.7%	15,557	203	-	914	14,440	נפט וגז
0.2%	332	-	332	-	-	אחר
100.0	160,974	5,386	521	10,354	144,713	סך הכל השקעה במכשירים

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר בחו"ל		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
בנקים	67,928	1,901	-	-	18.5%	69,829
ביטוח	15,885	-	-	-	4.2%	15,885
ביומד	39	385	-	-	0.1%	424
טכנולוגיה	59,321	7,703	578	2,416	18.6%	70,018
מסחר ושרותים	39,528	6,101	-	14,713	16.0%	60,342
נדל"ן ובינוי	83,543	4,130	-	-	23.2%	87,673
תעשייה	22,752	3,940	-	-	7.1%	26,692
השקעה ואחזקות	12,396	-	-	-	3.3%	12,396
נפט וגז	30,397	1,869	-	925	8.8%	33,191
אחר	-	-	975	-	0.3%	975
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	331,789	26,029	1,553	18,054	100.0	377,425

מסלול אג"ח משולב מניות:

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א במדד 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל		% מסה"כ אחוזים	סך הכל
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
בנקים	393	11	-	-	10.5%	404
ביטוח	111	-	-	-	2.9%	111
ביומד	-	10	-	-	0.3%	10
טכנולוגיה	850	99	9	958	24.9%	958
מסחר ושרותים	356	46	-	402	10.5%	402
נדל"ן ובינוי	983	20	-	1,003	26.1%	1,003
תעשייה	179	110	-	289	7.5%	289
השקעה ואחזקות	163	-	-	163	4.2%	163
נפט וגז	437	68	-	505	13.1%	505
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	3,472	364	9	3,845	100	3,845

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

ו. 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 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
551,724	85,238	466,486
18,256	-	18,256
569,980	85,238	484,742

בארץ
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.1.1 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022

<u>אלפי ש"ח</u>
271,172
155,306
38,157
1
1,850
466,486
37,005
1,264
918
45.836
215
85,238
551,724

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

לא מדורג

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,634	A ומעלה
7,860	BBB
2,491	נמוך מ-BBB
677	לא מדורג
<hr/> 18,256 <hr/>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

4. **סיכוני אשראי (המשך):**

4.2 מסלול מניות

4.2.1 **חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:**

ליום 31 בדצמבר 2022

סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
477,396	89,784	387,612
<hr/> 477,396 <hr/>	<hr/> 89,784 <hr/>	<hr/> 387,612 <hr/>

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.2.2 **פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח

387,612
<hr/> 387,612 <hr/>
89,784
<hr/> 89,784 <hr/>
<hr/> 477,396 <hr/>

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 2022

68	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג ::
33	A ומעלה
151	BBB
31	נמוך מ-BBB
33	לא מדורג
316	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	4.4 מסלול שקלי טווח קצר

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2022		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
		אלפי ש"ח
28,237	304	27,933
28,237	304	27,933

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2021	
<u>אלפי ש"ח</u>	
23,946	
3,432	
555	
27,933	

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

304	
304	
28,237	

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 בדירוג :
 AA ומעלה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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 2022		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
692	-	692
9,005	-	9,005
9,697	-	9,697

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.5.3 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח

<u>אלפי ש"ח</u>
692
692

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב בחול

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

4,803

492

2,805

851

54

9,005

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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 2022		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>אלפי ש"ח</u>		
239	-	239
239	-	239

בארץ
סך הכל נכסי חוב

4.6.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
239
239
239

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 קופות גמל להשקעה"**

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
58,762	1,181	57,581
2,244	-	2,244
61,006	1,181	59,825

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

4.7.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2022

אלפי ש"ח

34,344
16,985
5,968
2
282
57,581

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
לא מדורג
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

58,762

סך הכל נכסי חוב בארץ

247

נכסי חוב בחול
נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
456	A ומעלה
1,103	BBB
331	נמוך מ-BBB
107	לא מדורג
<u>2,244</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

4. **סיכוני אשראי (המשך):**

4.8 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2022				נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים				
מסלול אג"ח משולב מניות	מסלול אג"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	לפי דירוג (*)
0.18	6.00	0.01	0.4	AA ומעלה
6.73	6.71	-	7.10	A
	0.01	-	-	נמוך מ BBB
12.76	12.04	-	11.63	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 2022		ענף משק
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	
77,757	13.6	בנקים
16,666	2.9	ביטוח
536	0.1	ביומד
6,840	1.2	טכנולוגיה
68,249	12	מסחר ושירותים
78,794	13.8	נדל"ן ובינוי
12,524	2.2	תעשייה
9,951	1.7	השקעה ואחוקות
25,897	4.5	נפט וגז
<u>272,766</u>	<u>47.9</u>	אג"ח ממשלתי

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

100.0	569,980
-------	---------

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

4. **סיכוני אשראי (המשך):**

4.9.2 **מסלול מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
89,784	18.8	בנקים
387,612	81.2	אג"ח ממשלתי
477,396	100	

4.9.3 **מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
1,939	10	בנקים
642	3.3	ביטוח
285	1.5	טכנולוגיה
1,006	5.2	מסחר ושירותים
2,364	12.2	נדל"ן ובינוי
265	1.4	תעשייה
393	2	השקעה ואחזקות
959	5	נפט וגז
11,462	59.3	אג"ח ממשלתי
19,315	100	

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
1,631	5.8	בנקים
1,956	6.9	ביטוח
82	0.3	טכנולוגיה
-	-	מסחר ושירותים
337	1.2	נדל"ן ובינוי
-	-	תעשייה
285	1	נפט וגז
23,946	84.8	אג"ח ממשלתי
28,237	100	

4.9.5 מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
357	3.7	בנקים
441	4.5	ביטוח
217	2.2	ביומד
212	2.2	טכנולוגיה
2,006	20.7	מסחר ושירותים
406	4.2	תעשייה
563	5.8	נפט וגז
5,495	56.7	אג"ח ממשלתי
9,697	100	

4.9.6 מסלול פאסיבי כללי:

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
239	100	אג"ח ממשלתי

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

4.9.7 מסלול אג"ח משולב מניות

ליום 31 בדצמבר 2022		
סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים	ענף משק
4,398	7.2	בנקים
2,349	3.9	ביטוח
73	0.1	ביומד
767	1.3	טכנולוגיה
2,630	4.3	מסחר ושירותים
10,301	16.9	נדל"ן ובינוי
1,561	2.6	תעשייה
1,373	2.3	השקעה ואחוקות
2,963	4.9	נפט וגז
34,591	56.7	אג"ח ממשלתי
61,006	100	

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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
930,695	267,711	36,477	158,461	196,874	271,172	ישראל
170,539	17,555	137,613	2,041	11,736	1,594	ארה"ב
29,537	-	23,094	472	5,971	-	אחר
1,130,771	285,266	197,184	160,974	214,581	272,766	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
942,016	63,117	124,981	366,306	-	387,612	ישראל
640,952	231,619	399,519	9,814	-	-	ארה"ב
59,395	-	58,090	1,305	-	-	אחר
1,642,363	294,376	582,590	377,425	-	387,612	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
25,049	1,408	4,801	-	7,378	11,462	ישראל
348	18	-	-	330	-	ארה"ב
267	-	122	-	145	-	אחר
25,664	1,426	4,923	-	7,853	11,462	סה"כ

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

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
32,416	5,697	-	-	2,773	23,946	ישראל
1,214	-	-	-	1,214	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
33,630	5,697	-	-	3,987	23,946	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
2,726	1,966	-	-	68	692	ישראל
14,267	24	7,105	-	2,335	4,803	ארה"ב
2,901	-	1,102	-	1,799	-	אחר
19,894	1,990	8,207	-	4,202	5,495	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
4,095	578	3,278	-	-	239	ישראל
1,585	-	1,585	-	-	-	ארה"ב
470	-	470	-	-	-	אחר
6,150	578	5,333	-	-	239	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
68,061	3,613	2,958	3,845	23,301	34,344	ישראל
9,758	2,114	5,946	-	1,451	247	ארה"ב
2,263	397	1,100	-	766	-	אחר
80,082	6,124	10,004	3,845	25,518	34,591	סה"כ

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

8. מסלול גמל מחקה מדד P&S

נכסים סה"כ	חשיפה השקעות אחרות	חשיפה קרנות סל	חשיפה מניות	חשיפה אג"ח קונצרניות	חשיפה אג"ח ממשלתיות	סעיף
2,146	2,146	-	-	-	-	ישראל
10,899	7	10,892	-	-	-	ארה"ב
-	-	-	-	-	-	אחר
13,045	2,153	10,892	-	-	-	סה"כ

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 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 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 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.

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

סקירת הנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2022

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

27 במרץ 2023

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 2022, 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 2022, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: _____ (חתימה)
מנכ"ל: _____ (חתימה)
מנהלת כספים: _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 27 במרץ, 2023

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 2022 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

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 2022 (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.

מנהלת כספים

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