אנליסט קופות גמל בע"מ
==========

תכנית "אנליסט מסלולית – קרן השתלמות"
==========

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2023

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 ההשתלמות

א. <u>מאפיינים כלליים:</u>

1. קרן ההשתלמות "אנליסט מסלולית קרן השתלמות" 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 הקרן – 1/9/1996.

4. סוג אישור מס הכנסה – מסלולים, השתלמות. מספרי אישור מס הכנסה: 973,972,962,963, 1535, 8129,8679,8779, 13853

5. סוג הקרן – פרטית.

6. במסגרת יישום הוראות חוזר גופים מוסדיים" 29-9-2015 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 ההשתלמות

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.

ט. אנליסט השתלמות מחקה מדד S&P500 (מספר אישור אוצר 13853)- נכסי המסלול יעקבו אחר s&p500בשיעור 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

8. שיעורי ההפרשות שהקרן רשאית לקבל – עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד 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	84.00
מניות	64.52
אג"ח	89.05
אג"ח ממשלת ישראל	89.07
שקלי טווח קצר	86.58
אג"ח עד 10% מניות	89.60
אג"ח עד 20% מניות	94.49
חו"ל	86.73
מחקה מדד S&P500	66.41

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות

2. <u>מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים</u>

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקרן.

שם המסלול	משך חיים ממוצע (שנים)
כללי	2.21
מניות	2.59
אג"ח	1.97
אג"ח ממשלת ישראל	2.14
שקלי טווח קצר	2.15
אג"ח עד 10% מניות	1.98
אג"ח עד 20% מניות	1.90
חו"ל	2.17
מחקה מדד S&P500	2.62

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2023 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	104,314	45,062	11,102	138,274
עצמאיים	14,387	5,138	1,170	18,355
סה"כ	118,701	**50,200**	**12,272**	**156,629**

ליום 31 בדצמבר לשנת 2023

	מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	64,549	6,070,373
חשבונות לא פעילים	92,080	8,355,654
סה"כ	156,629	14,426,027

ליום 31 בדצמבר לשנת 2022

	מספר חשבונות	סה"כ נכסים באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	51,052	4,000,192
חשבונות לא פעילים	67,649	5,570,254
סה"כ	118,701	9,570,446

4. ניתוח והסברי הנהלה:

מבחינת התפלגות העמיתים ניתן להבחין כי רוב חשבונות עמיתי הקרן שייכים לעמיתים השכירים (כ-% 88) והיתרה שייכת לעמיתים העצמאים (כ-%12).

השנה חל גידול חד במספר העמיתים בקרן כתוצאה מגיוס לקוחות חדשים על רקע התשואות החיוביות הגבוהות יחסית שרשמו המסלולים המנוהלים שנה קודמת .

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול:

ברמת המאוחד- פעילים :

	ליום 31 בדצמבר 2023	
	מספר עמיתים	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0%-0.5%	5,098	736,675
0.5%-1%	59,149	5,306,881
1%-1.5%	146	12,907
1.5%-2%	156	14,910
	64,549	**6,070,373**

ברמת המאוחד- לא פעילים :

	ליום 31 בדצמבר 2023	
	מספר עמיתים	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0%-0.5%	9,985	1,224,358
0.5%-1%	80,615	7,079,249
1%-1.5%	658	32,021
1.5%-2%	822	20,026
	92,080	**8,355,654**

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

<u>סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023</u>

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים במסלול הינם :

ליום 31 בדצמבר 2023

מסלול	אלפי ש"ח
כללי	3,095
מניות	2,538
אג"ח	31
אג"ח ממשלת ישראל	10
שקלי טווח קצר	14
אג"ח עד 10% מניות	18
אג"ח עד 20% מניות	87
חו"ל	476
מחקה מדד S&P500	377
סה"כ	**6,646**

לפירוט ההוצאות ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים.

2. <u>חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%)	0.49%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	616,658
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחזוים)	4.24%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	4,454
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים	2.84%

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

ג. ניתוח מדיניות השקעה:

1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות של הקרן:

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

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

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

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

מזומן- שמירה על אחזקה דומה לאורך השנה .

2. ניתוח והסבר שינויים 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 2022 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקרן :

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ –19.49% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.01% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ – 34.87% בתחילת השנה לשיעור של כ-46.97% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ -9.34% בתחילת השנה לשיעור של כ- 3.77% בסופה.

מניות: שיעורן של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ- 21.20% בתחילת השנה לשיעור של כ-20.84% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ -14.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-16.17% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-13.59% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.89% בסופה.

נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ- 24.04% בתחילת השנה לשיעור של כ-29.66% בסופה.

נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ -5.91% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.39% בסופה.

מניות: שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-22.97% בתחילת השנה לשיעור של כ-19.02% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-33.44% בתחילת השנה לשיעור של כ-35.11% בסופה.

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול אג"ח:

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-2.05% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.70% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-90.70% בתחילת השנה לשיעור של 92.91% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-4.00% בתחילת השנה לשיעור של כ- 1.62% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 3.00% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.80% בסופה.

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-0.24% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.86% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-99.19% בתחילת השנה לשיעור של כ- 98.39% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-0.19% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.28% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 0.29% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.51% בסופה.

מסלול שקלי טווח קצר

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-18.63% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.42% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-79.38% בתחילת השנה לשיעור של כ-94.29% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב לא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-0.82% בתחילת השנה לשיעור של כ-0% בסופה.

השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של 1.15% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.31% בסופה.

מסלול עד 10% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-4.68% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.71% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-77.10% בתחילת השנה לשיעור של כ-77.63% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-2.45% בתחילת השנה לשיעור של 0.93% בסופה.
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-4.06% בתחילת השנה לשיעור של 3.14% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-11.50% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.59% בסופה.

מסלול אג"ח עד 20% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-4.92% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.10% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-76.57% בתחילת השנה לשיעור של כ-75.88% בסופה.
נכסי חוב לא סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-2.34% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.63% בסופה.
מניות : שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-4.69% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.45% בסופה.
השקעות אחרות : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-11.32% בתחילת השנה לשיעור של כ- 12.81% בסופה.

ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

מסלול חו"ל

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-12.96% בתחילת השנה לשיעור של כ-17.60% בסופה.
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-46.23% בתחילת השנה לשיעור של כ-51.72% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-40.76% בתחילת השנה לשיעור של כ- 30.24% בסופה.

מסלול מחקה מדד S&P500 (המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2022)
נכסי חוב סחירים : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2023 משיעור של כ-0% בתחילת השנה לשיעור של כ-24.20% בסופה.
השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2023 משיעור של כ-89.83% בתחילת השנה לשיעור של כ- 71.01% בסופה.

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

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:

שם מסלול	ליום 31 בדצמבר 2023					יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	
	באלפי ש"ח					באחוזים
כללי	6,571,589	4,006	251,241	46,794	6,873,630	113.82
מניות	5,382,531	(8,703)	21,147	7,591	5,402,566	154.42
אג"ח	82,524	186	1,116	547	84,373	109.83
אג"ח ממשלתות	42,328	-	121	32	42,481	111.87
שקלי טווח קצר	91,564	-	-	-	91,564	115.50
אג"ח עד 10%	52,368	13	475	342	53,198	109.86
אג"ח עד 20%	255,272	40	1,570	1,826	258,708	104.42
חו"ל	972,942	-	-	-	972,942	115.30
מחקה מדד S&P500	646,565	-	-	-	646,565	150.57

ה. ניהול 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 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 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 מטחי"ת אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחי"ת, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.
דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן 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 הקרן בהקשר האמור לעיל:

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

	31 בדצמבר 2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	3,931,183	1,138,862	1,803,585	6,873,630
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	882,743	-	(95,281)	787,462
סך כל הנכסים נטו	**4,813,926**	**1,138,862**	**1,708,304**	**7,661,092**

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

מסלול מניות:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	3,328,190	21,148	2,053,228	5,402,566
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	2,369,810	-	(304,925)	2,064,885
סך כל הנכסים נטו	**5,698,000**	**21,148**	**1,748,303**	**7,467,451**

מסלול אג"ח:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	46,003	31,337	7,033	84,373
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(2,154)	(2,154)
סך כל הנכסים נטו	**46,003**	**31,337**	**4,879**	**82,219**

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	21,630	18,688	2,163	42,481
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(1,425)	(1,425)
סך כל הנכסים נטו	**21,630**	**18,688**	**738**	**41,056**

אנליסט קופות גמל בע"מ

תכנית "אנליסט מסלולית –קרן השתלמות"

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2023

מסלול שקלי טווח קצר:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	91,564	-	-	91,564
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך כל הנכסים נטו	91,564	-	-	91,564

מסלול עד 10% מניות:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	21,759	21,612	9,827	53,198
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(2,227)	(2,227)
סך כל הנכסים נטו	**21,759**	**21,612**	**7,600**	**50,971**

מסלול עד 20% מניות:

	31 בדצמבר			
	2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	131,847	78,238	48,623	258,708
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	11,889	-	(5,669)	6,220
סך כל הנכסים נטו	**143,736**	**78,238**	**42,954**	**264,928**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

מסלול חו"ל:

	31 בדצמבר 2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	59,658	-	913,284	972,942
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	130,612	-	-	130,612
סך כל הנכסים נטו	**190,270**	**-**	**913,284**	**1,103,554**

מסלול מחקה מדד S&P500:

	31 בדצמבר 2023			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך נכסי קופת הגמל נטו	8,569	-	637,996	646,565
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	189,681	-	-	189,681
סך כל הנכסים נטו	**198,250**	**-**	**637,996**	**836,246**

ו. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק:

3.2. סיכון ריבית:

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

שם המסלול	ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים(א)(ב)	
כללי	(1.31)	1.57
מניות	(0.16)	0.16
אג"ח	(3.02)	3.55
אג"ח ממשלת ישראל	(3.30)	3.79
טווח קצר	(0.46)	0.47
עד 10% מניות	(2.83)	3.22
עד 20% מניות	(2.52)	2.93
חו"ל	-	1.32
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

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
		אלפי ש"ח				אחוזים
בנקים	180,102	12,878	-	8,316	201,296	14.1
ביטוח	67,089	-	-	-	67,089	4.7
ביומד	2,641	857	-	1,284	4,782	0.3
טכנולוגיה	139,587	3,837	1,575	9,251	154,250	10.8
מסחר ושירותים	110,841	55,970	-	56,740	233,551	15.6
נדל"ן ובינוי	262,071	96,701	-	60,175	417,947	29.2
תעשיה	73,396	15,307	-	-	88,703	6.2
השקעה ואחזקות	20,453	19,014	-	-	39,467	2.8
נפט וגז	216,888	6,424	-	10,244	233,556	16.3
אחר	-	-	893	-	893	0.1
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	**1,073,068**	**210,988**	**2,468**	**146,010**	**1,432,534**	**100%**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					אחוזים
בנקים	166,971	3,404	-	2,050	172,425	16.8
ביטוח	36,296	-	-	-	36,296	3.5
ביומד	-	4,226	-	581	4,807	0.5
טכנולוגיה	191,271	3,741	955	12,311	208,278	20.3
מסחר ושירותים	82,408	23,140	-	36,925	142,473	13.9
נדל"ן ובינוי	234,493	14,334	-	12,885	261,712	25.5
תעשיה	50,239	10,864	-	-	61,103	5.9
השקעה ואחזקות	18,474	2,062	-	-	20,536	2.0
נפט וגז	112,131	2,010	-	5,252	119,393	11.6
אחר	-	-	539	-	539	0.1
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	**892,283**	**63,781**	**1,494**	**70,004**	**1,027,562**	**100%**

מסלול עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				אחוזים
בנקים	259	-	-	259	15.5
ביטוח	50	-	-	50	3.0
ביומד	-	-	-	-	-
טכנולוגיה	490	-	-	490	29.4
מסחר ושירותים	59	20	-	79	4.7
נדל"ן ובינוי	438	18	-	456	27.3
תעשיה	121	-	-	121	7.3
השקעה ואחזקות	63	-	-	63	3.8
נפט וגז	150	-	-	150	9.0
אחר	-	-	-	-	-
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	**1,630**	**38**	**-**	**1,668**	**100%**

ד. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

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

מסלול עד 20% מניות

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					אחוזים
בנקים	1,375	28	-	-	1,403	12.2
ביטוח	313	-	-	-	313	2.7
ביומד	-	27	-	-	27	0.2
טכנולוגיה	2,966	114	34	-	3,114	27.1
מסחר ושירותים	787	219	-	-	1,006	8.7
נדל"ן ובינוי	2,838	120	-	-	2,958	25.7
תעשיה	737	280	-	-	1,017	8.8
השקעה ואחזקות	306	64	-	-	370	3.2
נפט וגז	1,170	113	-	-	1,283	11.1
אחר	-	-	20	-	20	0.2
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	10,492	965	54	**-**	11,511	100%

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2023

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					אחוזים
נדל"ן ובינוי	-	-	-	1,059	1,059	100
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	-	-	-	**1,059**	1,059	100%

4. סיכוני אשראי:

4.1 מסלול כללי

4.1.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	2,760,120	259,395	3,019,515
בחו"ל	468,231	-	468,231
סך הכל נכסי חוב	**3,228,351**	**259,395**	**3,487,746**

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	1,614,069
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	659,608
BBB עד A	381,041
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	105,402
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	2,760,120
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
AA ומעלה	27,736
BBB עד A	17,863
נמוך מ BBB	1,311
לא מדורג	3,646
הלוואות לעמיתים	206,600
הלוואות לאחרים	2,239
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	259,395
סך הכל נכסי חוב בארץ	**3,019,515**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4 סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול כללי (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות	164,240
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
A ומעלה	204,501
BBB	66,933
נמוך מ BBB	21,738
לא מדורג	10,819
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**468,231**

4.1.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים
AA ומעלה	1.06
A	6.75
BBB	-
נמוך מ-BBB	0.01
לא מדורג	16.42

(*) 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.

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

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	248,127	7.1
ביטוח	79,659	2.3
ביומד	26,091	0.7
טכנולוגיה	52,462	1.5
מסחר ושירותים	427,884	12.3
נדל"ן ובינוי	472,699	13.6
תעשיה	72,757	2.1
השקעה ואחוקות	50,375	1.4
נפט וגז	279,383	8.0
אגרות חוב ממשלתיות	1,778,309	15.0
סה"כ	**3,487,746**	**100%**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	1,602,220	21,148	1,623,368
בחו"ל	-	-	-
	1,602,220	**21,148**	**1,623,368**

4.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר 2023
נכסי חוב בארץ	**אלפי ש"ח**
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	1,602,220
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	**1,602,220**
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
AA ומעלה	-
לא מדורג	7
הלוואות לעמיתים	21,141
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**21,148**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**1,623,368**

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים	ליום 31 בדצמבר 2023
לפי דירוג (*)	באחוזים
AA ומעלה	(0.01)

(*)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.

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

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

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	-	-
מסחר ושרותים	21,141	1.3
נדל"ן ובינוי	7	-
אג"ח ממשלתי	1,602,220	98.7
	1,623,368	**100%**

4.4 מסלול אג"ח:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	73,991	1,363	75,354
בחו"ל	4,404	-	4,404
	78,395	**1,363**	**79,758**

4.4.2.פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	34,877
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	26,449
BBB עד A	11,325
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	1,340
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	**73,991**
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
AA ומעלה	659
BBB עד A	570
נמוך מ - BBB	63
לא מדורג	7
הלוואות לאחרים	64
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**1,363**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**75,354**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח (המשך):

נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	414
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים בדירוג:	
A ומעלה	806
BBB	2,483
נמוך מ-BBB	400
לא מדורג	301
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**4,404**

4.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים
AA ומעלה	4.04
A	6.72
BBB	-
נמוך מ-BBB	0.01
לא מדורג	8.75

(*) 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.

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

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	7,723	9.7
ביטוח	5,907	7.4
טכנולוגיה	1,440	1.8
מסחר ושירותים	6,368	8.0
נדל"ן ובינוי	13,099	16.4
תעשיה	2,279	2.9
השקעה ואחוקות	2,568	3.2
נפט וגז	5,083	6.4
אגרות חוב ממשלתיות	35,291	44.2
סה"כ	**79,758**	**100%**

ה. ניהול 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 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	39,886	121	40,007
בחו"ל	1,910	-	1,910
	41,796	**121**	**41,917**

4.5.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

	ליום 31 בדצמבר 2023
נכסי חוב בארץ	**דירוג מקומי**
נכסי חוב סחירים בארץ	**אלפי ש"ח**
אגרות חוב ממשלתיות	31,604
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	5,685
BBB עד A	2,597
נמוך מ-BBB	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	39,886
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
AA ומעלה	90
BBB עד A	31
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**121**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**40,007**
נכסי חוב בחו"ל	**דירוג מקומי**
נכסי חוב סחירים בחו"ל	**אלפי ש"ח**
אגרות חוב ממשלתיות	835
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	209
BBB	674
נמוך מ-BBB	192
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	**1,910**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכוני אשראי (המשך):

4.5.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים
AA ומעלה	4.85
A	6.63
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 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	1,207	2.9
ביטוח	1,428	3.4
טכנולוגיה	227	0.5
מסחר ושירותים	1,313	3.1
נדל"ן ובינוי	3,307	7.9
תעשיה	709	1.7
השקעה ואחוקות	554	1.3
נפט וגז	733	1.7
אגרות חוב ממשלתיות	32,439	77.4
סה"כ	**41,917**	**100%**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.6 מסלול שקלי טווח קצר:

4.6.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	86,340	-	86,340

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	78,323
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	7,543
BBB עד A	474
סך הכל נכסי חוב בארץ	**86,340**
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
AA ומעלה	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**-**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**86,340**

4.6.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	1,252	1.5
ביטוח	2,149	2.5
טכנולוגיה	103	0.1
מסחר ושרותים	1,360	1.6
נדל"ן ובינוי	937	1.1
תעשיה	1,041	1.2
נפט וגז	313	0.4
אחר	862	1.0
אג"ח ממשלתי	78,323	90.7
סה"כ	**86,340**	**100%**

ו. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול אג"ח עד 10% מניות:

4.7.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
בארץ	37,377	494	37,871
בחו"ל	3,920	-	3,920
	41,297	**494**	**41,791**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	17,774
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :	
AA ומעלה	14,321
BBB עד A	4,965
נמוך מBBB	-
לא מדורג	317
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	**37,377**
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
AA ומעלה	208
BBB עד A	235
נמוך מBBB	6
לא מדורג	5
הלוואות לאחרים	40
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**494**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**37,871**
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	1,612
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :	
A ומעלה	456
BBB	1,277
נמוך מ- BBB	380
לא מדורג	195
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**3,920**

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.7 מסלול עד 10% מניות (המשך)

4.7.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים
AA ומעלה	3.08
A	6.85
נמוך מ- BBB	0.01
לא מדורג	8.94

(*) 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.

4.7.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2023 סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	2,930	7.0
ביטוח	2,224	5.3
ביומד	86	0.2
טכנולוגיה	474	1.1
מסחר ושירותים	2,577	6.2
נדל"ן ובינוי	8,702	20.8
תעשיה	1,699	4.1
השקעה ואחוקות	831	2.0
נפט וגז	2,882	6.9
אגרות חוב ממשלתיות	19,386	46.4
	41,791	**100%**

4.8 מסלול עד 20% מניות:

4.8.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
בארץ	175,202	1,619	176,821
בחו"ל	21,114	-	21,114
	196,316	**1,619**	**197,935**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	100,964
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	52,866
BBB עד A	20,090
נמוך מ - BBB	-
לא מדורג	1,282
סך הכל נכסי סחירים בארץ	**175,202**

	ליום 31 בדצמבר 2023
	דירוג מקומי
	אלפי ש"ח
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
AA ומעלה	610
BBB עד A	870
נמוך מ - BBB	10
לא מדורג	17
הלוואות לאחרים	112
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**1,619**
סך הכל נכסי חוב בארץ	176,821
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	8,236
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	5,534
BBB	5,458
נמוך מ- BBB	1,589
לא מדורג	297
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**21,114**

4.8.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	ליום 31 בדצמבר 2023 באחוזים
AA ומעלה	3.11
A	6.77
לא מדורג	8.97

(*) 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.

4.8.4 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2023 סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	14,389	7.3
ביטוח	7,316	3.7
ביומד	706	0.4
טכנולוגיה	3,229	1.6
מסחר ושירותים	10,852	5.5
נדל"ן ובינוי	32,028	16.2
תעשיה	5,738	2.9
השקעה ואחוקות	3,570	1.8
נפט וגז	10,907	5.5
אגרות חוב ממשלתיות	109,200	55.2
סה"כ	**197,935**	**100%**

4.9 **מסלול חו"ל:**

4.9.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בארץ	2,659	-	2,659
בחו"ל	500,502	-	500,502
	503,161	**-**	**503,161**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוג

	ליום 31 בדצמבר 2023
	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ	
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	2,659
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	-
סך הכל נכסי סחירים בארץ	2,659

נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	364,950
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	127,957
BBB	5,535
נמוך מ- BBB	1,971
לא מדורג	89
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**500,502**

4.9.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
בנקים	13,395	2.7
ביטוח	1,037	0.2
ביומד	33,606	6.7
טכנולוגיה	12,142	2.4
מסחר ושירותים	52,365	10.4
תעשיה	12,889	2.6
נפט וגז	10,118	2.0
אגרות חוב ממשלתיות	367,609	73.1
סה"כ	**503,161**	**100%**

4.10 **מסלול מחקה מדד S&P500:**

4.10.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2023		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
		אלפי ש"ח	
בחו"ל	156,498	-	156,498

נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	156,498
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	**156,498**

4.10.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2023	
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ באחוזים
אגרות חוב ממשלתיות	156,498	**100%**
סה"כ	156,498	**100%**

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
ישראל	1,614,668	1,162,060	1,301,840	81,454	(7,733,739)	**(3,573,317)**
ארה"ב	163,641	171,375	116,933	709,299	849,466	**2,010,715**
אחר	-	167,162	13,761	248,521	8,006,787	**8,436,232**
	1,778,309	**1,500,598**	**1,432,534**	**1,039,674**	**1,122,515**	**6,873,630**

מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	1,602,220	7	969,432	233,178	569,383	3,374,220
ארה"ב	-	-	49,642	1,472,884	2,161,633	3,684,159
אחר	-	-	8,488	115,795	(1,780,096)	(1,655,813)
	1,602,220	**7**	**1,027,562**	**1,821,857**	**950,920**	**5,402,566**

מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	34,877	38,826	-	1,151	971	75,825
ארה"ב	414	2,742	-	-	138	3,294
אחר	-	2,833	-	386	2,035	5,254
	35,291	**44,401**	**-**	**1,537**	**3,144**	**84,373**

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	32,293	7,886	-	184	(1,077)	39,286
ארה"ב	146	801	-	-	-	947
אחר	-	792	-	-	1,457	2,248
	32,439	**9,479**	**-**	**184**	**380**	**42,481**

מסלול שקלי טווח קצר:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	השקעות אחרות	סה"כ
		אלפי ש"ח		
ישראל	78,323	6,714	6,476	91,513
ארה"ב	-	1,303	-	1,303
אחר	-	-	(1,252)	(1,252)
	78,323	**8,017**	**5,224**	**91,564**

מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	17,774	19,820	1,668	1,304	1,067	41,633
ארה"ב	1,612	1,241	-	4,234	46	7,133
אחר	-	1,303	-	728	2,400	4,432
	19,386	**22,364**	**1,668**	**6,267**	**3,513**	**53,198**

מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	101,174	74,770	11,596	7,628	11,470	206,637
ארה"ב	8,026	9,284	-	18,483	11,415	47,209
אחר	-	4,569	(85)	4,865	(4,487)	4,862
	109,200	**88,623**	**11,511**	**30,976**	**18,38**	**258,708**

ה. <u>סיכונים גיאוגרפיים (המשך)</u>

<u>מסלול חו"ל:</u>

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	2,659	115	-	-	174,276	177,050
ארה"ב	364,950	62,741	1,059	261,113	124,854	814,717
אחר	-	72,696	-	29,536	(121,057)	(18,825)
	367,609	**135,552**	**1,059**	**290,649**	**178,073**	**972,942**

<u>מסלול מחקה מדד S&P500:</u>

ליום 31 בדצמבר 2023

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ
			אלפי ש"ח			
ישראל	-	-	-	-	30,797	30,797
ארה"ב	156,498	-	-	453,667	189,681	799,846
אחר	-	-	-	(147)	(183,932)	(184,078)
	156,498	**-**	**-**	**453,520**	**36,547**	**646,565**

ו. <u>סיכונים תפעוליים ומשפטיים</u>

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 לגרור 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 לועדת 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.

בנוסף כחלק מסיכונים תפעוליים החברה חשופה לסיכוני סייבר. סיכוני סייבר הינם פגיעה במכוון על ידי גורמי חוץ במערכות המידע של החברה הכוללות את פרטי וזכויות העמתיים בקרן . פגיעה יכולה לבוא לידי ביטוי גם בגניבת מידע ופרסומו בציבור . החברה מינתה מנהל סיכוני סייבר אשר במסגרת תוכנית עבדותו השנתית מנטר את סיכוני הסייבר החלים על החברה ומבצע מבדקים שונים על מאגרי המידע שברשות החברה כולל נסיונות ומבדקי חדירה .

6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2024

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אנליסט מסלולית קרן השתלמות (להלן – "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 26 במרץ 2024

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 ההשתלמות") לשנת 2023 (להלן : "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] 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.

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 ההשתלמות") לשנת 2023 (להלן : "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] 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.