

איילון איגוד תגמולים

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2012

איילון איגוד תגמולים

תוכן סקירת ההנהלה

- מאפיינים כלליים של קופת הגמל 3
- ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל 5
- א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע 5
- ב. שינוי במספר העמיתים 5
- מידע אודות דמי הניהול 5
- א. שיעור דמי ניהול 5
- ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן 6
- ניתוח מדניות השקעה 6
- ניהול סיכונים 8
- א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.
- ב. סיכוני נזילות 10
- ניתוח נזילות 10
 - ג. סיכוני שוק 11
 - סיכון מדד וסיכון מטבע 11
 - סיכון ריבית 11
 - פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים 10
 - ד. סיכוני אשראי 12
 - חלוקת נכסי חוב על פי מיקום 13
 - פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים : 13
 - שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן 14
 - פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים 14
 - ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים 15

איילון איגוד תגמולים

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל:

איילון איגוד תגמולים

שם בנק איגוד לישראל בע"מ. החל מיום

1 ביולי

2011 בניהול איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ – חברה בת בבעלות מלאה של איילון חברה לביטוח בע"מ. עד בנק איגוד לישראל בע"מ. הקופה היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. רישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם החברה המנהלת:

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הגוף המחזיק בקופת הגמל:

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בעלי המניות בחברה המנהלת:

שמות בעלי המניות	שיעורי אחזקה
איילון חברה לביטוח בע"מ	100%

הגוף המחזיק בחברה המנהלת:

איילון חברה לביטוח בע"מ

מועד ההתקשרות ביניהם:

1 ביולי 2011

מועד הקמת הקופה:

1960

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקופה:

תגמולים

אישור מס' 247- איילון איגוד תגמולים

סוג העמיתים:

שכירים

סוג הקופה:

עד 1 ביולי 2011 – בנקאית. לאחר מכן הקופה מנוהלת על ידי

חברה בת של חברת ביטוח

שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

גמל עובד : עד 5%

גמל מעביד : עד 5%

מסלולי השקעה : לקופה אין מסלולי השקעה

שינוי תחוקתי : ללא שינוי

שינוי מסמכי יסוד : התקנון הותאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים

(קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, אשר שינו את המבנה בו

רשאיות חברות מנהלות לגבות דמי ניהול מעמיתים.

איילון איגוד תגמולים

השינויים העיקריים הינם כי ניתן לגבות מהיתרה הצבורה בחשבון העמית דמי ניהול בשיעור של 1.1% בשנת 2013 ו-1.05% החל משנת 2014. כמו כן מתוך התשלומים המועברים ניתן לגבות דמי ניהול מרביים בשיעור של 0.4%.

635 –	מספר חשבונות העמיתים : שכירים
– 635 עמיתים	סה"כ
94,885 אלפי ₪	סך נכסים מנוהל :

איילון איגוד תגמולים

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2012

38,062	היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח)
94,885	סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
40.11%	יחס נזילות (באחוזים)
3.52	משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג עמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
635	58	-	693	שכירים
635	58	-	693	סה"כ
11	-	11	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2012	
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים
94,885	635
	0%-0.5%

איילון איגוד תגמולים

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2012**

0.25	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
94,885	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
635	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

4. ניתוח מדניויות השקעה

א. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

בשנת 2012 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאינם סחירות, אך תמהיל ההשקעות שונה והוגבל בחו"ל משיעור של 35% ל-50%, כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור ההחזקה בישראל. גבולות החשיפה לאג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות ירדו מ-20% עד 30%, ל-18% עד 28% בשנת 2012.

גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני עלו באופן מהותי מ-24% עד 36% בשנת 2011 ל-30% עד 42% בשנת 2012.

גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 5% עד 15% בשנת 2011 וירדו בשנת 2012 ל 2% עד 12%, יחד עם זאת שונה תמהיל הקרן החלה להשקיע בנדל"ן כנגד הקטנת הסעיפים האחרים בתמהיל.

ב. ניתוח מדיניות השקעה תחילת שנה

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	אפיק השקעה
WICSM 50% 100-AT 50%	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	35.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
50% ממצ"מ, 5-10 ממשלתי שקלי ר.ק. 50%	32.0%	22.0%	+/-5%	27.0%	27.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
מדד אגח קונצרני כללי	38.0%	26.0%	+/-6%	32.0%	31.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
	12.0%	2.0%	+/-5%	7.0%	7.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	18.0%	6.0%	+/-6%	12.0%	13.0%	חשיפה למטח

איילון איגוד תגמולים

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים	אפיק השקעה
0.13%	0.7%	WICSM 50% 100-AT50%	18%	<u>חשיפה למניות סחיר ולא סחיר</u>
0.99%	3.2%	50% ממצ"מ, 5-10 ממשלתי 50% שקל ר.ק	31%	<u>חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)</u>
0.96%	3.6%	מדד אגח קונצרני כללי	27%	<u>חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)</u>
0.53%			24%	<u>אחר</u>
2.61%			100%	סה"כ
2.20%				תשואת המסלול:
-0.41%				הפרש

ג. ניתוח מדיניות השקעה אחרי השינוי

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012	שיעור החשיפה ליום 31.12.2011	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
WICSM 50% 100-AT50%	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	35.0%	<u>חשיפה למניות סחיר ולא סחיר</u>
50% ממצ"מ, 5-7 ממש"ק 2-5 50%	28.0%	18.0%	+/-5%	23.0%	27.0%	<u>חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)</u>
מדד אגח קונצרני כללי	42.0%	30.0%	+/-6%	36.0%	31.0%	<u>חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)</u>
	12.0%	2.0%	+/-5%	7.0%	7.0%	<u>אחר</u>
				100.0%	100.0%	סה"כ
	18.0%	6.0%	+/-6%	16.0%	13.0%	<u>חשיפה למטח</u>

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים	אפיק השקעה
1.24%	8.1%	WICSM 50% 100-AT50%	15%	<u>חשיפה למניות סחיר ולא סחיר</u>
1.60%	6.0%	50% ממצ"מ, 5-7 ממש"ק 2-5 50%	27%	<u>חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)</u>
2.05%	6.4%	מדד אגח קונצרני כללי	32%	<u>חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)</u>
1.60%			26%	<u>אחר</u>
6.49%			100%	סה"כ
6.18%				תשואת המסלול:

איילון איגוד תגמולים

הפרש	-0.31%
------	--------

ג. ניהול סיכונים

א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות

בהתאם להוראות החוק והנחיות הפיקוח המעודכנות, פועלת הנהלת החברה באופן שוטף להקמה ולשיפור מערך ניהול סיכונים כולל. החברה רואה בניהול הסיכונים תהליך, המוכוון ע"י דירקטוריון החברה והנהלתה, לזיהוי ומיפוי אירועים העלולים להשפיע על עמיתי הקופה, החברה וחוסנה הפיננסי ולהערכת מגוון החשיפות והסיכונים בעזרת כלים כמותיים ואיכותיים. ניהול הסיכונים מתבצע תוך עמידה בדרישות הרגולציה, ו עמידה במגבלות שהחברה הציבה לעצמה לצורך שמירה על מסגרת לקיחת סיכונים שתבטיח את איתנותה הפיננסית מבלי לפגוע ביכולתה להשיג את יעדיה העסקיים. מטרת ניהול הסיכונים בחברה, איננה נטרול של הסיכון, אלא מציאת האיזון האופטימאלי בין סיכון לבין תשואה או רווח צפויים.

החברה פועלת ליישום מסגרת של ניהול סיכונים כוללת שתהיה מושתתת על היסודות הבאים:

יצירת מודעות בקרב עובדי ומנהלי החברה לסיכונים אליהם החברה נחשפת בכל תחומי פעילותה, בניית מיומנות להערכת הסיכונים השונים, הטמעת תהליכי ניהול סיכונים בתהליכים העסקיים.

יישום התהליך כלל מינוי מנהל סיכונים לחברה המנהלת, תוך שימת דגש על הטמעת התרבות הארגונית לניהול הסיכונים כהליך מובנה ואינטגרלי בפעילויות היומיומיות ותוך עמידה בנהלי החברה ובתקנות הרגולציה. על מנת לבנות ולשפר את מערך ניהול הסיכונים הקיים ולעמוד בדרישות החוק, החברה מקצה בשנים האחרונות משאבים כספיים וניהוליים רבים, המתמקדים בגיוס כוח אדם איכותי, יצירת יחידות ופונקציות ייעודיות לצרכים שונים, העסקת יועצים חיצוניים מהשורה הראשונה לשם הובלת פרויקטים ומשימות, ייסוד סדנאות ופורומים לניהול סיכונים ועוד.

יתר על כן, החברה פועלת באינטנסיביות רבה בתחום תקינות הדיווח הכספי ("SOX404"), ביקורת פנים, ציות וקיום ממשל תאגידי נאות. כל זאת בהתאם להנחיות המפקח.

הדירקטוריון קבע מדיניות ניהול סיכונים המפרטת את אופן ניהול הסיכונים עבור סוגי סיכונים שונים, כגון: סיכונים פיננסיים וסיכונים תפעוליים. המדיניות מגדירה את תהליכי ניהול הסיכונים בתחומים הפעילות השונים – זיהוי הסיכונים, שיטות המדידה, דרכי הבקרה, הדיווח והפיקוח על סיכונים אלו. החברה מיישמת את תהליכי ניהול הסיכונים, לרבות ניטור המגבלות שנקבעו בניהול הסיכונים ואילו הדירקטוריון עוקב אחר עמידה במגבלות באמצעות הדיווחים המוגשים אליו.

איילון איגוד תגמולים

להלן פירוט התהליכים והשיטות בתחומים השונים:

סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות) –

מעריך ניהול הסיכונים הפיננסיים כולל את:

- נוטלי הסיכונים – העמיתים, החברה המנהלת, וועדות ההשקעה, וועדת אשראי, מנהלי ההשקעות.

- מעגלי בקרה – מערך עורפי ומערך אמצעי, מנהל הסיכונים, הביקורת הפנימית ומחלקת SOX.

- מעגלי פיקוח – וועדת ניהול סיכונים ודירקטוריון החברה.

החברה הטמיעה מערכת לניהול סיכונים, אשר בעזרתה מתבצע כימות של החשיפות השונות לסיכונים שזוהו. הכימות מתבצע ע"י חישוב מדדי סיכון (VaR, HS-STD), מדדי נזילות, תרחישים ומבחני קיצון, אשר אושרו ע"י ועדות ההשקעה והדירקטוריון. התרחישים ומבחני הקיצון מתייחסים להשפעת שינויים בגורמי הסיכון בשוק על תיקי ההשקעות של החברה, לדוגמא בחינת שינויים בשערי הריבית, שערי החליפין, מרווחי האשראי ועוד. יתר על כן, תשואות תיקי ההשקעות נבחנות למול תשואות תיקי הסמן.

ברמת התיק, ניהול הסיכון מתבצע, בין היתר, באמצעות קביעת הנחיות ומגבלות בהתייחס לחשיפות אשראי. החברה קבעה בוועדות ההשקעה מגבלות פיזור בתיקי ההשקעות בחברה, כגון: חשיפה למנפיקים ולקבוצות לוויים, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לסוגי נכסים ועוד. מגבלות אלו ורמות הפיזור בתיקי ההשקעות נבחנות באופן שוטף. ברמת הנכס הבודד, מחלקת המחקר באגף השקעות עוסקת במחקר ניירות ערך סחירים ולא סחירים, לרבות, הערכת סיכון האשראי של אגרות חוב סחירות ולא סחירות.

בנוסף, מתקיימים פורומים שוטפים לניהול סיכונים בשיתוף מנהל הסיכונים ומנהלי ההשקעות. במסגרת פורומים אלו מזהים וממפים באופן שוטף את הסיכונים בתחום ההשקעות, מאתרים את הבקורות הרלוונטיות לכל סיכון שזוהה, בודקים את שלמות הבקורות ואמינותן ומגדירים מדדי סיכון לכימות.

יחידת הבקרה (מעריך אמצעי) באגף השקעות עורכת בקרה שוטפת מידי יום על עמידה במגבלות שנקבעו בוועדות השקעה ובתקנות ההשקעה לגבי כל הגופים המוסדיים בחברה. חריגות שמתגלות מדווחות ישירות למנהל ההשקעות אשר פועל לסגירתן בהתאם ללוח הזמנים שנקבע לו.

כמו כן, המערך העורפי באגף כספים עורך בקורות שוטפות לגבי השלמות, האמינות והזמינות של הנתונים בגופים המוסדיים בקבוצה.

סיכונים תפעוליים:

מעריך ניהול הסיכונים התפעוליים בחברה כולל את:

נוטלי הסיכון – מנהלי החברה ועובדי החברה.

איילון איגוד תגמולים

מעגלי בקרה – בקרי סיכונים תפעוליים בחברה, מנהל הסיכונים, קצין הציות, מחלקת ה-SOX והביקורת הפנימית.

מעגלי פיקוח – וועדת ניהול סיכונים ודירקטוריון החברה.

החברה ביצעה סקר סיכונים תפעוליים. במהלך שנת 2012 החל תהליך תיקוף ועדכון הסקר. מיפוי הסיכונים, תוך הערכת הסיכון השיורי בהסתמך על הבקורות הקיימות, משקף את מפת הסיכונים הכוללת של החברה ומשמש ככלי ניהולי למערך ניהול הסיכונים של החברה וכבסיס לתוכנית העבודה הרב שנתית של מערך הביקורת הפנימית.

בנוסף, במהלך השנה החולפת המשיכה החברה בהטמעת התרבות הארגונית התומכת במערך ניהול הסיכונים התפעוליים ועסקה, בין היתר, בנושאים של הטמעת תרבות דיווח בתחום אירועי הפסד וכמעט הפסד בכלל האגפים והמחלקות בחברה, מינוי רפרנטים אגפיים לתחום הסיכונים התפעוליים בחברה והמשך בניית התוכנית להיערכות לשעת חירום והמשכיות עסקית (BCP ו-DRP).

ב. סיכוני נזילות

1. ניתוח נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש תוך זמן קצר לממש את נכסי קופות הגמל במחיר, שלא בהכרח ישקף את שווי השוק שלהם, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתיה. סיכון הנזילות מתחלק לשני רבדים:

- א. ברמת הקופה - קיימת אי וודאות באשר להיקף סכומי משיכות הכספים ע"י העמיתים, ולכן נוצרת אי וודאות באשר להיקף החזקת הנכסים הנזילים הנדרש. החזקת רמה מסוימת של נכסים נזילים בקופת הגמל נחוצה על מנת שלא ייווצר מצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או לכאלו המבקשים להעביר את כספם לקופות גמל אחרות.
- ב. ברמה מאקרו כלכלית - קיים סיכוי שטעמי העמיתים ישתנו בכלל קופות הגמל. מצב זה עלול לגרום למימוש כספים בהיקף רב ובזמן קצר ע"י החברות המנהלות של קופות הגמל. דרישה כזו עלולה להביא לפגיעה משמעותית במחיר הנכסים וכן לסכן את יציבות שוק ההון בארץ.

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
91,811	נכסים נזילים וסחירים
551	מח"מ של עד שנה
2,517	מח"מ מעל שנה
24	אחרים

איילון איגוד תגמולים

<u>94,903</u>	סך הכל
241%	יחס נכסים נוילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים באינפלציה או ציפיות אינפלציוניות. בקופת הגמל על מסלוליה השונים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עלייה בציפיות האינפלציוניות תביא לירידה בשוויים.

סיכוני מטבע

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך כתוצאה משינויים בשערי חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחירי הנכסים נקובי מט"ח, הכלולים בקופת הגמל על מסלוליה השונים. להלן התפלגות סך נכסי הקופה והחשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא בחלוקה לבסיסי הצמדה:

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>לא צמוד</u>
<u>אלפי ש"ח</u>			
94,903	15,141	31,999	47,763

סך נכסי קופת הגמל

2. סיכון ריבית

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים עקב שינויים בעקומי הריביות בארץ ובחו"ל. בקופת הגמל של החברה כלולים, בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח במט"ח. לדוגמא: כתוצאה מעלייה בעקומי הריביות (צמוד, שקלי ודולר), עלול להיגרם הפסד לתיקי ההשקעות של החברה.

בטבלה להלן מפורט ניתוח רגישות של שינוי בשיעור עקומי הריביות של אחוז:

א. ניתוח רגישות

איילון איגוד תגמולים

נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית*

-1%	1%
אחוזים	

2.55

-2.37

תשואת תיק השקעות

*ניתוח הרגישות של ההשקעות בקופה ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואות הקופה, אינו כולל הלוואות לעמיתים.
היקף הלוואות לעמיתים מסך כלל ההשקעות מהווה כ- 1.34%, שיעור שהינו מהותי במרכיבי תשואת הקופה.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2012						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
15.57	2,406	-	-	-	2,406	בנקים
1.20	186	-	-	104	82	ביומד
20.28	3,134	2,654	-	-	480	טכנולוגיה
12.39	1,914	1,185	-	71	658	מסחר ושרותים
15.31	2,365	216	-	236	1,913	נדל"ן ובינוי
15.09	2,331	243	-	-	2,088	תעשייה
6.28	970	-	-	-	970	השקעה ואחזקות
10.74	1,660	323	-	-	1,337	נפט וגז
3.13	484	484	-	-	-	אחר
100.00	15,450	5,105	-	411	9,934	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי ("Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו. החברה משקיעה חלק מנכסי קופות הגמל במתן אשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, מתן הלוואות ועוד. משום כך, יציבות הלווים ושווי הביטחונות שהועמדו לטובת המשקיע משפיעים על שווי הנכסים. מצב חדלות פירעון של מס' רב של לוויים או קיום הסדרי חוב ומימון מחדש של חובות, או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלול לגרום להפסד כספי לתיקי העמיתים.

איילון איגוד תגמולים

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
56,088	3,068	53,020

בארץ

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2012	דירוג מקומי	אלפי ש"ח
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
23,694	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
11,713	AA ומעלה	
15,974	BBB עד A	
544	נמוך מ-BBB	
1,095	לא מדורג	
53,020	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
1,364	AA ומעלה	
368	BBB עד A	
60	נמוך מ-BBB	
1,276	הלוואות לעמיתים	
3,068	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
56,088	סך הכל נכסי חוב בארץ	

3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של

איילון איגוד תגמולים

אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2012, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.64	AA ומעלה
1.35	A
3.36	BBB
45.79	נמוך מ-BBB
6.00	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012		ענף משק
%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		
15.36	8,613	בנקים
3.81	2,136	ביטוח
7.49	4,200	מסחר ושרותים
16.55	9,283	נדל"ן ובינוי
1.52	850	תעשיה
8.84	4,956	השקעות ואחזקות
1.04	585	נפט וגז
3.16	1,770	אחר
42.25	23,695	אג"ח ממשלתי
100	56,088	סך הכל

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכונים תפעוליים

בכל אחת מהפעילויות העסקיות של החברה קיימים סיכונים תפעוליים מסוגים שונים וברמות חומרה שונות, כגון: טעויות אנוש, מעילות והונאות, תקלות מחשב, גניבת מידע, טעויות חישוביות, קריסת מערכות ועוד. החברה חשופה גם לסיכונים חיצוניים העלולים לגרום לנזק

איילון איגוד תגמולים

לחברה כדוגמת רעידת אדמה, הפסקת זרם החשמל לפרק זמן רב וכו'. היעדר טיפול נאות בסיכונים אלו, עלול להביא לפגיעה בביצועיה העסקיים ושרידותה לאורך זמן של החברה, ביכולתה להשיג את היעדים האסטרטגיים, בביטחון בעלי המניות והציבור באמינותה ובתדמיתה של החברה, ואף, במקרים קיצוניים, לאיים על יכולתה להמשיך כ"עסק חי". הסיכונים התפעוליים מנוהלים בעיקרם על ידי מנהלי היחידות והתחומים השונים לצד ביצוע ביקורות תקופתיות בהתאם לתוכניות עבודה רב שנתיות מטעם מערך הביקורת הפנימית, אשר מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה הנשענת על סקרי הסיכונים התפעוליים וסיכוני מעילה והונאה.

סיכונים משפטיים

החברה חשופה לפגיעה בתוצאותיה העסקיות, עקב החלטות ו/או התפתחויות משפטיות ו/או שינויים רגולטורים. שינויים רגולטורים עלולים להשפיע על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. בשנים האחרונות פורסמו חוזרים רבים על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, הדורשים ביצוע שינויים בתפעול השוטף של העסק וביצוע היערכות לנושאים שונים. פעולות אלה כוללות, בין השאר, גיוס כוח אדם, השקעה נרחבת במערכות ממוחשבות, שינוי יסודי בסדרי עבודה ועוד. שינויים מעין אלה כרוכים בעלויות גבוהות, ישירות ועקיפות, ולכך השפעה על רווחיות החברה. החברה חשופה לפגיעה בתוצאותיה העסקיות גם בעקבות שינויים רגולטורים. לדוגמא, הפחתת דמי ניהול בקופות גמל. בחודש יוני 2012 התפרסמו ברשומות תקנות חדשות – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב ב- 2012 (להלן: "התקנות"). התקנות קובעות כי במוצרי קופות גמל לתגמולים שימכרו החל משנת 2013 מותר יהיה לגבות דמי ניהול שלא יעלו על 1.1% מהצבירה בתוספת עד 4% מההפקדות, והחל מראשית 2014 מותר יהיה לגבות דמי ניהול שלא יעלו על 1.05% מהצבירה בתוספת עד 4% מההפקדות. החברה המנהלת צופה כי התקנות עשויות לפגוע בהכנסותיה, אם כי בשלב זה ההערכה היא כי אין מדובר בפגיעה משמעותית.

איילון איגוד תגמולים

הצהרה (Certification)

אני, דן קהל, מצהיר כי:

- סקרתי את הדוח השנתי של איילון איגוד תגמולים (להלן: "הקופה") לשנת 2012 (להלן: "הדוח"). 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.
- בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
- אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; 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; וכן-
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
- (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

איילון איגוד תגמולים

- אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
- (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; 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. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

<u>21 במרץ 2013</u>	<u>דן קהל, מנכ"ל</u>	<u>חתימה</u>
תאריך	שם ותפקיד	

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבוים, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון איגוד תגמולים (להלן: "הקופה") לשנת 2012 (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, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; 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; וכן-
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

איילון איגוד תגמולים

- (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
- (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; 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. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

<hr/>	<u>לבנה ציטרינבויים, מנהלת כספים</u>	<u>21 במרץ 2013</u>
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של איילון איגוד תגמולים

המנוהלת על ידי איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ בדבר בקרת פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון איגוד תגמולים המנוהלת על ידי איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2012, 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 איילון חברה לניהול 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 ביטחון אם קוימה, 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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 ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון 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 2012, 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 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

איילון איגוד תגמולים