

איילון קופת תגמולים
ואישית לפיצויים

סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2013

תוכן סקירת ההנהלה

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	3-4
2.	ניתוח זכויות עמיתים וקופת הגמל	5
	א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע	5
	ב. שינוי במספר העמיתים	5
3.	מידע אודות דמי הניהול	5
	א. שיעור דמי הניהול	5
4.	ניתוח מדניויות השקעה	6-8
5.	ניהול סיכונים	9
	א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות הערכות	9
	ב. סיכונים נזילות	9
	1. ניתוח נזילות	9
	ג. סיכונים שוק	10
	1. סיכון מדד וסיכון מטבע	10
	2. סיכון ריבית	10
	3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים	10
	ד. סיכונים אשראי	11
	1. חלוקת נכסי יחוב בעל פיקודים	11
	2. פירוט נכסי יחוב בחלוקה לדירוגים	12
	3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווייה והגון	13
	4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי יחוב בסחירים ושאין מסחירים	14
	ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים	15

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל:

איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (להלן – הקופה).

תיאור כללי: קופת תגמולים

מסלולית לשכירים ועצמאיים ואישית לפיצויים. החל מיום 1 בספטמבר, 2007 בניהול איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ. עד אותו מועד בניהול לאומי גמל בע"מ. הקופה היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך.

פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם החברה המנהלת:

איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ)

הגוף המחזיק בקופת הגמל:

איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ)

בעלי המניות בחברה המנהלת:

שמות בעלי המניות	שיעורי אחזקה
איילון חברה לביטוח בע"מ	79.40%
איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ	20.60%

הגוף המחזיק בחברה המנהלת:

איילון חברה לביטוח בע"מ

מועד ההתקשרות ביניהם:

1.9.2007

מועד הקמת הקופה:

2004

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקופה:

גמל:

אשור מס' 258- מסלול כללי

אשור מס' 1062- מסלול מניות

אשור מס' 1063- מסלול מט"ח

אשור מס' 1068- מסלול טווח קצר

אשור מס' 1064 - מסלול אג"ח

אישור מס' 2238- מסלול כהלכה

סוג העמיתים:

שכירים ועצמאיים

סוג הקופה:

עד 1 בספטמבר 2007 – בנקאית לאחר מכן חברה בת של חברת ביטוח

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עובד: עד 7%

מעביד: עד 7.5%

פיצויים מעביד עד 8.33%

הפרשות עמיתים עצמאיים: לפי תקנות מס הכנסה

מסלולי השקעה: לקופה 6 מסלולי השקעה

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.

השינויים העיקריים הינם שם החברה המנהלת מאיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ לאיילון פנסיה וגמל בע"מ וכי 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%.

שינוי תחוקתי :

מספר חשבונות העמיתים : שכירים –

56,640

עצמאיים –

40,549

סה"כ : 97,189 עמיתים

סך נכסים נטו מנוהל :

1,835,251 אלפי ₪

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2013					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
4,802	93,081	39,879	149	6,860	1,100,336
8,321	130,165	60,297	186	11,763	1,624,519
57.71%	0.72	66.14%	80.11%	58.32%	67.73%
6.80	6.32	6.65	16.38	9.48	6.74

היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח (היקף נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח) יחס נזילות (באחוזים) משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים						סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	הצטרפו עקב מיזוג**	הצטרפו עקב מיזוג*	לתחילת השנה	
56,640	1,331	4,458	46,520	1,071	5,922	שכירים
40,549	3,316	243	8,083	2,133	33,467	עצמאים
97,189	4,647	4,701	54,603	3,204	39,389	סה"כ
7,479	-	-			9,120	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

*העברה עקב מיזוג טכני ראה ביאור ג1-בדוח הכספי המצרפי.
**העברה עקב מיזוג מלא ראה ביאור ג1-בדוח הכספי המצרפי.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעורדמי ניהול

מסלול כללי

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	
1,883	40	16	54,806	0.0%-0.25%
360	7	15	6,167	0.25%-0.5%
317	8	69	1,782	0.5%-0.75%
2,603	12	22	30,331	0.75%-1.1%

דמי ניהול מהפקדות

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
62,376	2,109	174	621,006		0.0%-0.25%
16,714	585	1,156	286,808		0.25%-0.5%
16,244	583	2,955	46,462		0.5%-0.75%
90,491	683	1,406	472,108		0.75%-1.1%

מסלול מניות

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
13	1	-	285		0.0%-0.25%
4	-	-	187		0.25%-0.5%

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
249	-	-	8,191		0.0%-0.25%
186	-	-	3,058		0.25%-0.5%

מסלול מט"ח

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013		דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
0%-1%			
13			0.0%-0.25%
3			0.25%-0.5%

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2013		דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
0%-1%			
184			0.0%-0.25%
1			0.25%-0.5%

מסלול אג"ח

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
118	1	1	1,640		0.0%-0.25%
7			278		0.25%-0.5%

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%		
5,743	33	36	107,695		0.0%-0.25%
187	-	-	14,521		0.25%-0.5%

מסלול כהלכה

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013		דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	0%-1%		
6	129		0.0%-0.25%
2	4		0.25%-0.5%

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2013		דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	0%-1%		
24	7,464		0.0%-0.25%
12	421		0.25%-0.5%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2013

0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות
0.43	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - ניהול נכסים
229,005	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
4,038	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

א. ניתוח מדניות השקעה

א. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת - מסלול כללי

בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאינם סחירות אך גבולות החשיפה ירדו מ- 28% עד 40% בשנת 2012 ל-27% עד 39% בשנת 2013.
 לאג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות עלו מ-18% עד 28% בשנת 2012, ל-19% עד 29% בשנת 2013.
 בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה באג"ח קונצרני, אך תמהיל ההשקעות שונה והוגבל בחו"ל משיעור של 25% ל-20%, כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור ההחזקה בישראל. גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני ירדו באופן מהותי מ-30% עד 42% בשנת 2012 ל-26% עד 38% בשנת 2013.
 גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 2% עד 12% בשנת 2012 וירדו בשנת 2013 ל 0% עד 10%. בשנת 2013 הופרד אפיק הנדל"ן מסעיף ועמד שלשיעור חשיפה של 0% עד 10%.

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	אפיק השקעה
<u>WICSM 50%</u> <u>100-AT50%</u>	39.0%	27.0%	+/-6%	33.0%	35.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
<u>ממשלתי צמוד 50%</u> <u>ממשלתי שקלי 50%</u>	26.0%	16.0%	+/-5%	21.0%	22.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
<u>עד 31.05.2013 - אג"ח קונצרני כללי 75%</u> <u>tsevni xxobi serahsi \$ 25% dnob proc edarg</u> <u>מ 1.6.2013 - אג"ח קונצרני כללי 80%</u> <u>tsevni xxobi serahsi \$ 20% dnob proc edarg</u>	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	33.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)*
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	1.0%	נדל"ן
	12.0%	2.0%	+/-5%	7.0%	9.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	6.0%	15.0%	חשיפה למטח

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים**	תשואת מדד הייחוס באחוזים*	מדד יחוס	שיעור מנכסי האפיק הקופה/קרן באחוזים**	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים*	אפיק השקעה
4.64%		12%	WICSM 50% 100-AT50%		38.62%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
0.89%		4%	ממשלתי צמוד 50% ממשלתי שקלי 50%		24.25%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
1.13%	2.24%	1.82%	עד 31.05.2013-אג"ח קונצרני כללי 75% xxobi serahsi \$ proc edarg tsevni 25% dnob מ 1.6.2013-אג"ח קונצרני כללי 80% xxobi serahsi \$ proc edarg tsevni 20% dnob	26.85%	28.85%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
0.27%					2.12%	נדל"ן
0.78%					6.18%	אחר
7.70%					100.0%	סה"כ
12.56%						תשואת המסלול:
4.86%						הפרש

* שיעור האפיק מנכסי הקופה באחוזים/תשואת מדד הייחוס באחוזים עד ל-31.05.2013.
** שיעור האפיק מנכסי הקופה באחוזים/ תשואת מדד הייחוס באחוזים מ-01.06.2013 עד ל-31.12.2013.

מסלולים מתמחים:

מסלול מניות

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
100-AT50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/אוונגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל אובחוו"ל . יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
WICSM 50%	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
12.01%	WICSM 100,50%-AT50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/אוונגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל אובחוו"ל . יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
20.86%		תשואת המסלול
8.86%		הפרש

מסלול מט"ח

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
מטבעות 100% (60% דולר , 30% יורו , 10% אחר)	מסלול מט"ח - לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות צמודי מט"ח ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח בארץ ובח"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
5.29%-	מטבעות 100% (60% דולר , 30% יורו , 10% אחר)	מסלול מט"ח - לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות צמודי מט"ח ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח בארץ ובח"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
5.72%-		תשואת המסלול
0.43%-		הפרש

מסלול טווח קצר

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
100% - ממשלתי מח"מ עד שנה	מסלול טווח קצר- מסלול בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי ההשקעה כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם ע"פ שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שלא תשקיע במניות ו/או אופציות על מניות ו/או אופציות על מדדי מניות והמח"מ של הנכסים לא יעלה על שנה .

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
1.69%	100% - ממשלתי מח"מ עד שנה	מסלול טווח קצר- מסלול בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי ההשקעה כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם ע"פ שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שלא תשקיע במניות ו/או אופציות על מניות ו/או אופציות על מדדי מניות והמח"מ של הנכסים לא יעלה על שנה .
1.92%		תשואת המסלול
0.23%		הפרש

מסלול אג"ח

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
ממשלתי צמוד מדד 75%	מסלול צמוד מדד - לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודת השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
תל בונד 60 25%	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.90%	ממשלתי צמוד מדד 75%, תל בונד 60 25%	מסלול צמוד מדד - לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודת השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
4.05%		תשואת המסלול
0.16%		הפרש

מסלול כהלכה

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
ממשלתי כללי 27%	מסלול זה יושקעו הכספים ע"פ שיקול דעתה של החברה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות של החברה המנהלת. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
קונצרני כללי 40%	
dlrow icsm 16%	
17% ת"א 25	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
7.91%	ממשלתי כללי 16%, icsm 27%, dlrow 17%, ת"א 25, קונצרני כללי 40%	מסלול זה יושקעו הכספים ע"פ שיקול דעתה של החברה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות של החברה המנהלת. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
9.19%		תשואת המסלול
1.28%		הפרש

ב. ניהול סיכונים

א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות

ראה פירוט בדוח עיסקה התאגיד של חברת המנהלת בפרק ד' סעיף 23.

ב. סיכונים 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 י יוצר 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 2013

נכסים (באלפי ש"ח)						נזילות (בשנים)
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
8,322	129,061	59,798	185	11,691	1,459,309	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	-	-	9,952	מח"מ של עד שנה
-	1,066	511	1	67	100,852	מח"מ מעל שנה
4	50	11	-	7	55,317	אחרים
8,326	130,177	60,320	186	11,765	1,625,430	סך הכל
173.30%	138.65%	149.95%	124.16%	170.42%	132.62%	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בבלתי צפויים במדד המחירים לצרכן או בציפיות האינפלציה. בקופת הגמל על מסלוליה השונים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עליהם בציפיות האינפלציה הביא לירידה בשוויים.

סיכונים מטבע

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך כתוצאה משינויים בשערי חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחיריהם של נכסים נקובים מט"ח, הכלולים בקופת הגמל על מסלוליה השונים.

להלן התפלגות סך נכסי הקופה והחשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2013						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
5,369	56,662	33,696	62	7,072	792,110	לא צמוד
1,577	73,497	26,624	-	-	503,973	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
1,380	18	-	124	4,693	329,347	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
8,326	130,177	60,320	186	11,765	1,625,430	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	(6,772)	לא צמוד
-	-	-	-	-	(12,813)	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
-	-	-	-	-	(53,407)	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
-	-	-	-	-	(72,992)	סך הכל

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

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: עלייה בעקום הריבית השקלית עלולה לגרום לירידה בערכם של נכסי החוב בשקל לא צמוד. בטבלה להלן מפורט ניתוח רגישות של שינוי בשיעור עקומי הריביות בשיעור 1% על ערכו של תיק ההשקעות:

א. ניתוח רגישות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	1%	-1%
אחוזים		
תשואת מסלול כללי	-1.85	2.03
תשואת מסלול מט"ח	-1.94	2.09
תשואת מסלול טווח קצר	-0.52	0.53
תשואת מסלול אג"ח	-3.71	3.99
תשואת מסלול כהלכה	-2.22	2.38

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
19.17	76,223	2,545	-	-	73,678	בנקים
4.12	16,380	-	-	-	16,380	ביטוח
3.81	15,145	-	-	2,229	12,916	ביומד
2.54	10,099	5,270	-	2,195	2,634	טכנולוגיה
21.60	85,886	13,355	-	8,167	64,364	מסחר ושרותים
12.81	50,940	-	283	11,248	39,409	נדל"ן ובינוי
26.61	105,796	5,378	-	12,061	88,357	תעשייה
9.34	37,145	-	-	4,586	32,559	נפט וגז
100	397,614	26,548	283	40,486	330,297	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2013						ענף משק
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
אלפי ש"ח						
1,106	-	-	-	1,106	22.22	בנקים
56	-	-	-	56	1.12	ביטוח
47	-	-	-	47	0.94	ביומד
36	43	-	97	176	3.54	טכנולוגיה
843	121	-	7	971	19.51	מסחר ושרותים
521	50	-	-	571	11.47	נדל"ן ובינוי
1,327	213	-	-	1,540	30.94	תעשייה
446	65	-	-	511	10.27	נפט וגז
4,382	492	-	104	4,978	100.0	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 המשקיעים שפיעים 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.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום

ליום 31 בדצמבר 2013				מסלול כללי
סה"כ	בחו"ל	בארץ		
		סחירים	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח				
828,392	41,327	110,735	676,330	מסלול מט"ח
67	-	67	-	מסלול טווח קצר
60	31	1	28	מסלול אג"ח
58,577	-	511	58,066	מסלול כהלכה
117,430	-	1,066	116,364	
2,787	-	-	2,787	
1,007,313	41,358	112,380	853,575	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013					
דירוג מקומי					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניית	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
2,336	78,794	50,718	-	-	430,520
305	19,453	5,795	14	-	77,938
146	16,947	1,541	12	-	141,139
-	545	12	2	-	15,446
-	625	-	-	-	11,287
2,786	116,364	58,066	28	-	676,330

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

-	-	-	-	-	54,231
-	-	-	-	-	34,250
-	15	-	1	-	4,499
-	-	-	-	-	7,328
-	1,051	511	-	67	7,516
-	-	-	-	-	2,911
-	1,066	511	1	67	110,735
2,787	117,430	58,577	29	67	787,066

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013					
דירוג בינלאומי					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניית	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
-	-	-	31	-	6,838
-	-	-	-	-	12,592
-	-	-	-	-	15,702
-	-	-	-	-	6,195
-	-	-	31	-	41,327
-	-	-	31	-	41,327

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניי"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
1.91	2.04	2.33	-	-	1.42	AA ומעלה
2.79	-	-	-	-	2.18	A
11.00	13.38	-	-	-	22.00	נמוך מ-BBB
4.8	-	2.30	-	-	6.57	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.48	111,691	בנקים
1.16	9,635	ביטוח
0.49	4,091	טכנולוגיה
18.69	154,847	מסחר ושרותים
10.81	89,567	נדל"ן ובינוי
1.45	11,994	תעשייה
0.01	53	השקעות ואחזקות
0.20	1,640	נפט וגז
0.91	7,516	אחר
52.80	437,358	אג"ח ממשלתי
100.00	828,392	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100.00	67	אחר
100.00	67	סך הכל

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
5.00	3	מסחר ושרותים
31.67	19	נדל"ן ובינוי
11.67	7	תעשיה
52	31	אג"ח ממשלתי
100.00	60	סך הכל

מסלול טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
8.89	5,205	בנקים
2.98	1,746	מסחר ושרותים
0.68	397	נדל"ן ובינוי
0.87	511	אחר
87	50,718	אג"ח ממשלתי
100.00	58,577	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
14.26	16,741	בנקים
0.12	144	ביטוח
0.03	37	טכנולוגיה
7.79	9,146	מסחר ושרותים
7.76	9,115	נדל"ן ובינוי
2.05	2,402	תעשייה
0.90	1,051	אחר
67.10	78,794	אג"ח ממשלתי
100.00	117,430	סך הכל

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.94	305	בנקים
0.97	27	מסחר ושרותים
4.27	119	נדל"ן ובינוי
84	2,336	אג"ח ממשלתי
100.00	2,787	סך הכל

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכונים תפעוליים

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

סיכוני חוקים ותקנות

שינויים רגולטורים עלולים להשפיע על פעילות התוצאות וההכספיות 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. בנוסף, שינויים רגולטורים עשויים להשפיע על הגברת התחרות ובכך להשפיע על רווחיות החברה דרך שורת ההכנסות – לדוגמה הגבלת דמי הניהול במוצרי קופות הגמל.

הצהרה (Certification)

אני, דן קהל, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון גמל תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").

1. 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.
2. 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.
3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; 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 הקופה והסקנו 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
4. 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ 2014 דן קהל, מנכ"ל

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבוים, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון גמל תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").

1. 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.
2. 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.
3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; 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 הקופה והסקנו 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 ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
4. 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ 2014 לבנה ציטרינבוים, מנהלת כספים

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה 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.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

31 הנהלת הקופה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring " (COSO) Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

27 במרס, 2014

לבנה ציטרינבויס	דן קהל	משה טיומקין	תאריך אישור הדוח
מנהלת הכספים	המנהל הכללי	יו"ר הדירקטוריון	
של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	