

איילון קופת תגמולים
ואישית לפיצויים

סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014

תוכן סקירת ההנהלה

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל 3-4
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל 5
 - א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע 5
 - ב. שינוי במספר העמיתים 5
3. מידע אודות דמי הניהול 5
 - א. שיעור דמי ניהול 5
4. ניתוח מדניות השקעה 6-8
5. ניהול סיכונים 9
 - א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות הערכות 9
 - ב. סיכוני נזילות 9
 1. ניתוח נזילות 9
 - ג. סיכוני שוק 10
 1. סיכון מדד וסיכון מטבע 10
 2. סיכון ריבית 10
 3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים 10
 - ד. סיכוני אשראי 11
 1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום 11
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים 12
 3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן 13
 4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים 14
 - ה. סיכוני תפעוליים וסיכונים משפטיים 15

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל:

איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (להלן – הקופה).

שם החברה המנהלת:

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

סוג קופת הגמל:

קופת תגמולים מסלולית לשכירים ועצמאיים ואישית לפיצויים. קופה לא משלמת לקצבה.

קוד: 513741017-00000000000258-0000-000

סוג העמיתים:

שכירים ועצמאיים

בעלי המניות בחברה המנהלת:

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

מידע נוסף ראה ביאור 1 א' בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

איילון חברה לביטוח בע"מ

הגוף המחזיק בשליטה בחברה המנהלת:

1985

מועד הקמת הקופה:

אשור מס' 258- - מסלול כללי. מועד תחילת פעילות – 1985.

רשימת מסלולי השקעה:

קוד: 513741017-00000000000258-0258-000

אשור מס' 1062- - מסלול מניות. מועד תחילת פעילות - בשלהי 2004. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000258-1062-000

אשור מס' 1063- - מסלול מט"ח. מועד תחילת פעילות – בשלהי 2004. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000258-1063-000

אשור מס' 1068- - מסלול טווח קצר. מועד תחילת פעילות – 2008. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000258-1068-000

אשור מס' 1064 - - מסלול אג"ח. מועד תחילת פעילות – 2012. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000258-1064-000

אשור מס' 2238- - מסלול כהלכה. מועד תחילת פעילות – 2012. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000258-2238-000

לעניין מיזוגים ראה ביאור 1ג'.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עובד : עד 7%

מעביד : עד 7.5%

פיצויים מעביד עד 8.33%

שינוי מסמכי יסוד :
עדכון שם החברה המנהלת . בהגדרת "החברה המנהלת" - "איילון פנסיה וגמל בע"מ" בא במקום "איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ".

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2014					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
10,402	99,560	34,559	214	7,553	1,091,762
					היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח
14,507	121,296	45,370	241	11,899	1,483,171
					סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
71.70%	82.08%	76.17%	88.80%	63.48%	73.61%
					יחס נזילות (באחוזים)
8.22	5.91	7.06	14.20	9.64	6.78
					משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה *	
52,727	4,729	1,152	56,304	שכירים
36,215	4,845	766	40,294	עצמאים
88,942	9,574	1,918	96,598	סה"כ
22,703			7,479	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

שנה קודמת: שכירים 56,460 עמיתים, עצמאים 40,549 עמיתים. בעקבות מיזוג קופות מתמחות כמסלולים בקופה, נכללו עמיתים להם חשבונות במספר מסלולים קיבלו מספר חשבון זהה בכל מסלול.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי ניהול

1. מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0		
326	4	1	1	6,072	0.0%-0.25%	
255	8	20	12	3,028	0.25%-0.5%	
1,742	23	56	31	10,230	0.5%-0.75%	
2,637	23	27	6	65,625	0.75%-1.1%	

2. סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0		
88	2	2	1,045	168,310	0.0%-0.25%	
3,811	1,486	469	13,381	196,677	0.25%-0.5%	
1,338	3,215	2,026	59,392	290,721	0.5%-0.75%	
577	523	150	93,508	925,700	0.75%-1.05%	

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014

0.93	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות
88,391	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5.34	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,699	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.05	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת - מסלול כללי

בשנת 2014 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאינם סחירות אך גבולות החשיפה עלו מ- 27% עד 39% בשנת 2013 ל-28% עד 40% בשנת 2014. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה על כ 37%.
 אג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות עלו מ- 19% עד 29% בשנת 2013, ל- 22% עד 32% בשנת 2014. בממוצע רוב השנה בפועל החשיפה עמדה כל כ 30%.

בשנת 2013 גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני עלו מ- 26% עד 38% בשנת 2013 ל-23% עד 35% בשנת 2014. עיקר הגידול היה בחו"ל כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור ההחזקה בישראל. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה כל כ 25%.
 גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 0% עד 10% בשנת 2013 נשאר ללא שינוי - 0% עד 10%. בשנת 2014 הופרד אפיק הנדל"ן מסעיף ועמד שלשיעור חשיפה של 0% עד 10%.

א. מדיניות השקעה

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2014	שיעור החשיפה ליום 31.12.2013	אפיק השקעה
<u>WICSM 50%</u> <u>100-AT50%</u>	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	37.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
אג"ח ממשלתי כללי	32.0%	22.0%	+/-5%	27.0%	27.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
אג"ח קונצרני כללי 60% & xxobi serahsi \$ proc edarg tsevni 40% dnob	35.0%	23.0%	+/-6%	29.0%	26.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)*
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	3.0%	נדל"ן
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	7.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	14.0%	14.0%	חשיפה למטח

ב. ניתוח מדיניות השקעה

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים	אפיק השקעה
1.60%	4.42%	WICSM 50% TA 100 - 50%	36.20%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
1.95%	6.58%	אג"ח ממשלתי כללי	29.68%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
1.35%	5.14%	אג"ח קונצרני כללי 70% xxobi serahsi \$ edarg tsevni & 30% dnob proc	26.21%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
0.17%			3.84%	נדל"ן
0.18%			4.08%	אחר
5.25%			100.0%	סה"כ
1.41%				השפעת שיעור חשיפה למט"ח
3.84%				סה"כ תשואת מדדי ייחוס
4.47%				תשואת המסלול:
0.63%				הפרש

המסלול השיג תשואה עודפת עקב החשיפה הגבוהה יחסית למניות

מסלולים מתמחים:

מסלול מניות

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
MT50% CA ICS 100 50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או נגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל או בחו"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
4.42%	MT50% CA ICS 100 50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או נגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל או בחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
8.08%		תשואת המסלול
6.02%		השפעת שיעור חשיפה למט"ח
2.06%		סה"כ תשואת מדדי ייחוס
(2.36)		הפרש

תשואת יתר באפיק המנייתי של כ 2.36% הנובעת מחשיפה למניות ישראל. בחו"ל תשואתנו כמדד הייחוס.

מדד מניות ת"א 100 עלה כ-6% בשנת 2014 ומדד ת"א 75 ירד כ-10%.

בקופה הנ"ל היה משקל יתר למניות ת"א 75 מתוך הערכה כי יש ערך גבוה יותר במניות המרכיבות את המדד הנ"ל.

בנוסף לכך החזקנו במשקל חסר למניית טבע (עלתה 60% בשנת 2014 ומהווה כ-10% ממדד הייחוס) כך שבלעדיה המדד היה אפסי.

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
7.36%	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.
13.49%		תשואת המסלול
6.13%		הפרש

תשואה עודפת עקב חשיפה גבוהה לדולר מעבר לחלקו היחסי במדד

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
0.83%	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.
(0.07%)		תשואת המסלול
(0.90%)		הפרש

תשואת חסר בעקבות השקעה באפיק הממשלתי צמוד לטווח קצר.

מסלול אג"ח

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
10% dnob proc edarg tsevni \$ xxobi serahsi ממשלתי כללי 60% , קונצרני כללי 30%	מסלול זה יושקעו לפחות 90% מהכספים באג"ח מדינה וקונצרניות, והיתרה ע"פ שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא יושקע במניות וניערות ערך המירים למניות.

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
5.73%	10% dnob proc edarg tsevni \$ xxobi serahsi ממשלתי כללי 60% , קונצרני כללי 30%	מסלול זה יושקעו לפחות 90% מהכספים באג"ח מדינה וקונצרניות, והיתרה ע"פ שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא יושקע במניות וניערות ערך המירים למניות.
4.43%		תשואת המסלול
(1.20%)		השפעת שיעור חשיפה למט"ח
3.23%		סה"כ תשואת מדדי יחוס
(2.50%)		הפרש

ההפרש של 1.3% במסלול האג"ח נובע מהחזקה במח"מ נמוך יחסית באפיק הממשלתי (כ 4.5 שנים) לעומת מח"מ ארוך יותר של מדד הייחוס. באפיק הממשלתי המהווה כ 60% מהקופה, וזאת מתוך הערכה כי תהליך ירידת הריבית מוצה.

מסלול כהלכה

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
ממשלתי כללי 27% קונצרני כללי 32% , מק"מ 7% CA ICSM 17%	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.
ת"א 25 17%	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
12.16%	ממשלתי כללי 66% CA ICSM 17% ת"א 25 17%	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.
8.40%	קונצרני כללי 32% מק"מ 7%	תשואת המסלול
(3.76%)		הפרש

השיג את התשואה הטובה בענף לאור השינוי במתכונת ההשקעה מטעמי כשרות – מעבר לפעילות באמצעות נגזרים.

א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות

ראה פירוט בדוח עיסקי התאגיד של חברה מנהלת בפרק ד' סעיף 23.

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 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 2014

נכסים (באלפי ש"ח)						נזילות (בשנים)
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
14,545	119,152	44,836	241	11,838	1,331,135	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	-	-	12,385	מח"מ של עד שנה
-	1,962	528	-	56	78,987	מח"מ מעל שנה
(38)	182	6	-	5	60,664	אחרים
14,507	121,296	45,370	241	11,899	1,483,171	סך הכל
302.89%	128.01%	112.43%	161.74%	172.57%	121.93%	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון מדד מוגדר כ שחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בלתי צפויים במדד המחירים לצרכן או בציפיות האינפלציה. בקופת הגמל על מסלוליה השונים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עלייה בציפיות האינפלציה תביא לירידה בשוויים.

סיכוני מטבע

סיכון המטבע מוגדר כ הפסד כתוצאה משינויים בשערי חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחירי נכסים 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:

ליום 31 בדצמבר 2014					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
10,783	58,357	27,890	1	6,748	845,451
3,410	53,720	17,480	-	-	380,844
314	9,219	-	240	5,151	256,876
14,507	121,296	45,370	241	11,899	1,483,171

לא צמוד
בהצמדה למדד המחירים לצרכן
במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
5,077	-	-	-	-	53,906
-	-	-	-	-	(19,231)
-	-	-	-	-	83,613
5,077	-	-	-	-	118,288

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
לא צמוד
בהצמדה למדד המחירים לצרכן
במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סך הכל

2. סיכון ריבית

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים עקב שינויים בעקומי הריביות בארץ ובחול. בקופת הגמל של החברה כלולים, בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח במט"ח. לדוגמא: עלייה בעקום הריבית השיקלית 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

נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
1%	1%-	
אחוזים		
4.04	(3.66)	תשואת מסלול כללי
2.9	(2.74)	תשואת מסלול מט"ח
0.39	(0.38)	תשואת מסלול טווח קצר
4.22	(3.85)	תשואת מסלול אג"ח
2.83	(2.52)	תשואת מסלול כהלכה

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחול	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
15.62	56,189	2,345	-	-	53,844	בנקים
4.09	14,696	-	-	-	14,696	ביטוח
2.77	9,949	-	-	2,926	7,023	ביומד
3.05	10,979	7,260	-	1,832	1,887	טכנולוגיה
22.08	79,404	17,989	2,883	6,796	51,736	מסחר ושרותים
13.89	49,945	-	506	9,198	40,241	נדל"ן ובינוי
31.82	114,428	317	-	17,750	96,361	תעשייה
6.68	24,039	-	-	3,222	20,817	נפט וגז
100.0	359,629	27,911	3,389	41,724	286,605	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2014						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
20.75	1,108	-	-	-	1,108	בנקים
1.21	64	-	-	-	64	ביטוח
1.94	104	-	-	17	87	ביומד
4.31	230	150	-	45	35	טכנולוגיה
15.93	851	1	-	108	742	מסחר ושרותים
10.89	581	-	-	20	561	נדל"ן ובינוי
36.99	1,974	-	-	262	1,712	תעשיה
7.98	426	-	-	48	378	נפט וגז
100.0	5,338	151	-	499	4,687	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2014						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
100.00	2	-	-	2	-	נדל"ן ובינוי
100	2	-	-	2	-	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.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום

ליום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	בחול	בארץ		
	סחירים	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח			
836,343	123,702	91,328	621,313	מסלול כללי
56	-	56	-	מסלול מניות
191	188	1	2	מסלול מט"ח
44,292	-	528	43,764	מסלול טווח קצר
105,820	8,906	1,962	94,952	מסלול אג"ח
13,178	-	-	13,178	מסלול כהלכה
999,880	132,796	93,875	773,209	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2014						
דירוג מקומי						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
13,178	67,674	39,330	-	-	439,625	נכסי חוב סחירים בארץ
-	17,295	3,835	2	-	91,170	אגרות חוב ממשלתיות
-	8,680	599	-	-	72,532	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	450	-	-	-	9,171	AA ומעלה
-	853	-	-	-	8,816	BBB עד A
13,178	94,952	43,764	2	-	621,314	נמוך מ-BBB לא מדורג
						סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
						נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	-	-	-	-	42,382	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	284	-	-	-	32,793	AA ומעלה
-	-	-	-	-	3,051	BBB עד A
-	-	-	-	-	475	נמוך מ-BBB
-	1,678	528	-	56	9,138	לא מדורג
-	-	-	-	-	3,488	הלוואות לעמיתים
-	1,962	528	-	56	91,327	הלוואות לאחרים
13,178	96,914	44,292	2	56	712,641	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
						סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014					
דירוג בינלאומי					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
-	1,207	-	134	-	20,329
-	1,630	-	2	-	26,988
-	4,041	-	23	-	58,837
-	2,028	-	30	-	17,548
-	8,906	-	189	-	123,702

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 בחו"ל

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 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 2014, באחוזים						נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
-	2.04	2.33	-	-	1.42	AA ומעלה
-	-	-	-	-	2.18	A
11.00	13.38	-	-	-	22.00	נמוך מ-BBB
-	-	2.30	-	-	6.57	לא מדורג

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

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
96,951	11.59	בנקים
8,326	1.00	ביטוח
15,858	1.90	טכנולוגיה
149,342	17.86	מסחר ושרותים
69,372	8.29	נדל"ן ובינוי
24,120	2.88	תעשייה
38	0.00	השקעות ואחזקות
3,245	0.39	נפט וגז
9,138	1.09	אחר
459,953	55.00	אג"ח ממשלתי
836,343	100.00	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2014		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
56.0	100.0	אחר
56	100.00	סך הכל

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2014		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
9	4.82	טכנולוגיה
35	18.36	מסחר ושרותים
2	0.88	נדל"ן ובינוי
11	5.82	תעשייה
134	70.12	אג"ח ממשלתי
192	100.00	סך הכל

מסלול טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
8.40	3,722	בנקים
1.17	520	מסחר ושרותים
0.43	192	נדל"ן ובינוי
1.19	528	אחר
88.80	39,330	אג"ח ממשלתי
100.00	44,292	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
13.12	13,883	בנקים
0.13	139	ביטוח
1.37	1,446	טכנולוגיה
9.69	10,255	מסחר ושרותים
6.01	6,361	נדל"ן ובינוי
2.84	3,002	תעשייה
0.00	-	השקעות ואחזקות
0.16	175	נפט וגז
1.59	1,678	אחר
65.09	68,881	אג"ח ממשלתי
100.00	105,820	סך הכל

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100.00	13,178	אג"ח ממשלתי
100.00	13,178	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 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. בנוסף, שינויים רגולטורים עשויים להשפיע על הגברת התחרות ובכך להשפיע על רווחיות החברה דרך שורת ההכנסות – לדוגמא הגבלת דמי הניהול במוצרי קופות הגמל.

גורמי הסיכון ומידת השפעתם – ראה טבלת גורמי סיכון בפרק על ניהול סיכונים בדוח על עסקי התאגיד.

29 במרס, 2015

דן קהל

משה טיומקין

תאריך אשור

מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון

הדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, דן קהל, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון גמל תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2014 (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 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 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.

חתימה

דן קהל, מנכ"ל
שם ותפקיד

29 במרץ 2015
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון גמל תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2014 (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 ומי דע 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 בקרות ונהל ים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 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 בקבי עתה 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.

לבנה ציטרינבויס, מנהלת כספים

29 במרץ 2015

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 והורא ות 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.

נהלת הקופה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

29 במרס, 2015

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	