

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2015

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן פנסיה
7-36	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של איילון פסגה קרן פנסיה המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון פסגה קרן פנסיה המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2015, 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 פנסיה גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן 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 ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 הקרן 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 קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (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 הקרן 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 הקרן, 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 שבקורות 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 הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015, והדוח שלנו מיום 28 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של איילון פנסיה וגמל בע"מ, אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
151,764	181,199		רכוש שוטף
9,218	6,668	3	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
765,492	905,223	4	השקעות פיננסיות
818,358	999,941	5	נכסי חוב סחירים
396,308	496,173	6	נכסי חוב שאינם סחירים
422,713	584,582	7	מניות
			השקעות אחרות
2,402,871	2,985,919		סך כל השקעות פיננסיות
40,976	40,928	8	נדל"ן להשקעה
20,675	30,450		נכסי ביטוח משנה
2,625,504	3,245,164		סך כל הנכסים
32,331	34,156	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
2,516,856	3,101,203		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות לפנסיונרים
19,102	27,671		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
18,081	20,663		התחייבויות לנכים
26,660	37,631		התחייבויות לשאירי מבוטח
8,749	19,047		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(717)	(1,046)		עתודה לפנסיונרים
71,875	103,966		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
927	918		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
879	846		התחייבויות לנכים
3,545	3,447		התחייבויות לשאירי מבוטח
54	53		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
5,405	5,264		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(53)	995		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(910)	(420)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(963)	575		סך הכל עודף (גירעון) אקטוארי
2,593,173	3,211,008		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
2,625,504	3,245,164		סך כל ההתחייבויות

לבנה ציטרינבויים
מנהלת הכספים
של החברה המנהלת

איתמר פרבשטיין
המנהל הכללי של
החברה המנהלת

משה טיומקין
י"ר הדירקטוריון
של החברה המנהלת

28 במרס, 2016
תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
289	1,164	3,698		הכנסות (הפסדים)
				מזומנים ושווי מזומנים
				השקעות:
21,054	39,376	(2,481)		נכסי חוב סחירים
28,875	33,740	41,249		נכסי חוב שאינם סחירים
38,218	5,862	9,393		מניות
42,402	51,055	(2,353)		מהשקעות אחרות
1,370	2,537	3,215		מנדל"ן להשקעה
131,919	132,570	49,023		סך כל ההכנסות מהשקעות
132,208	133,734	52,721		סך כל ההכנסות
				הוצאות
18,048	28,257	38,027	11	דמי ניהול
902	2,357	3,263	12	הוצאות ישירות
612	1,096	1,773	17	מסים
19,562	31,710	43,063		סך כל ההוצאות
112,646	102,024	9,658		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,143,286	1,472,290	2,593,173
-	671,562	-
310,149	483,028	688,028
(**1,331)	(**739)	4,344
539	915	1,326
1,294	2,578	2,673
558	1,333	1,794
2,391	4,826	5,793
56	62	46
57	52	52
217	221	223
330	335	321
40,254	80,091	93,093
(**8,767)	(**6,795)	3,075
51,742	78,457	102,282
530	10,829	20,207
32,047	82,479	170,473
5	236	1,091
32,582	93,544	191,771
5,342	1,504	1,397
69,234	148,437	168,812
1,386	1,616	3,475
75,962	151,557	173,684
(43,380)	(58,013)	18,087
112,646	102,024	9,658
1,472,290	2,593,173	3,211,008

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה (מיזוג) *

תקבולים מדמי גמולים

הכנסות מעמלות של מבטחי משנה

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

(* ראה ביאור א'א)

(** סווג מחדש, ראה באור ט'ט)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 :- כללי

א. קרן הפנסיה

איילון פיסגה קרן פנסיה (להלן – "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על-ידי משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ונציבות מס הכנסה כקופת גמל חדשה לקצבה החל מיום 1 בינואר 1995. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").

בקרן מבוטחים עובדים שכירים וכן עצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי של מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה וכן פנסיה לשארים, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ביום 28 באוקטובר 2013 התקבל אישור הממונה למיזוג קרן הפנסיה מגן זהב - קרן פנסיה חדשה מקיפה לקרן הפנסיה איילון פיסגה- קרן פנסיה חדשה מקיפה. המיזוג התבצע ביום 1 בינואר 2014.

ב. החברה המנהלת

איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל, וכתובתה הרשמית היא דרך אבא הלל 12 רמת גן.

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של איילון חברה לביטוח בע"מ. בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 שנתקבל מאגף שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה.

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. שינוי מבנה

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות שינוי מבנה בהחזקות החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה. בהתאם לכך החברות הרלבנטיות הגישו בקשה לרשות המיסים לאישור ביצוע שינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה, בקשה לרשם החברות לאישור ביצוע המיזוגים במסגרת שינוי המבנה בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר למיזוג חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל ומיזוג קרנות הפנסיה ולקבלת היתר שליטה בהתאם, כמפורט להלן:

מיזוג החברות המנהלות של קרנות הפנסיה איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה אחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

מיזוג קרן הפנסיה איילון פיסגה- קרן פנסיה חדשה מקיפה לקרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה חדשה מקיפה.

בחודש אוגוסט 2013, התקבלו האישורים הנדרשים להשלמת השינוי המבני האמור במבנה החזקות של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ולקבלת היתר שליטה בהתאם.

החל מהשלמת הליך שינוי המבנה, פועלת בקבוצה חברה מנהלת אחת- איילון פנסיה וגמל בע"מ אשר מנהלת בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

באור 1 :- כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- קרן הפנסיה או - איילון פיסגה קרן פנסיה מקיפה חדשה.
הקרן
- החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ.
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 (להלן -
"המועד הקובע").
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
- מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם
החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי
השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות
משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

באור 1 :- כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

בקרן מתנהלים 6 מסלולי ביטוח:

1. **מסלול בסיסי:**

מסלול ביטוח המקנה כיסוי לפנסיות נכות ושארים ומהווה מסלול ברירת מחדל למי שלא בחר במסלול ביטוח אחר. גיל הפרישה במסלול זה הוא 67 לנשים וגברים. נשים יוכלו לבחור גם בגיל פרישה 64 במסלול זה.

2. **מסלול פרישה מוקדמת:**

מסלול ביטוח המקנה כיסוי לפנסיית נכות ושארים בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 60.

3. **מסלול עתיר ביטוח נכות ושארים:**

מסלול המקנה כיסוי לפנסיות נכות ושארים מירביות, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.

4. **מסלול עתיר ביטוח שאירים:**

מסלול המקנה כיסוי לפנסיית שאירים מירבית ולפנסיית נכות, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.

5. **מסלול עתיר ביטוח נכות:**

מסלול המקנה כיסוי לפנסיית נכות מירבית ולפנסיית שאירים, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.

6. **מסלול עתיר חסכון לגיל 60:**

מסלול המקנה כיסוי לפנסיית זקנה מירבית וכיסוי לפנסיות נכות ושארים בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 60.

באור 1 :- כללי (המשך)

1. מסלולי השקעה

בקרן מתנהלים ארבעה מסלולי השקעה, כאשר מדיניות ההשקעה של כל מסלול הנה כדלקמן:

1. "פיסגה כללי" (מסלול ברירת-מחדל): נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

2. "מסלול כהלכה" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

3. "הדס איילון": מסלול שהנכסים בו ינוהלו ע"י הדס ארזים בית השקעות בע"מ. הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס. לקרן אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו. הקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

4. "פסגות איילון" - הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס. לקרן אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו. הקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה ושימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ראה באור 10 ובאור 2 ז' להלן.

4. תביעות משפטיות

נגד הקרן עומדות ותלויות תביעות משפטיות כמפורט בבאור 18. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות – נמדדות לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית. מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים (להלן: "החברה המצטטת"). בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור. חלק מנכסי החוב הסחירים הוצגו על פי עלות מתואמת ונכללו כחלק מנכסי חוב בלתי סחירים. המידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד והוא נקבע על פי ערכם הסחיר למועד הדיווח הכספי.

ה. נדל"ן להשקעה

נמדד לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
0.3	(0.9)	(1.0)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004 ואינו זכאי קיים לפנסיה.
2. קרן הפנסיה הינה קרן צוברת. התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת, ראה באור 5 ג'. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות הממונה בחוזר 10-2004 ובחוזר 1-2010-3, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, בגין זכאים קיימים לפנסיה ובגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות ולפי תשואת אגרות חוב מיועדות, בהתאם לתמהיל המתייחס להשקעות הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים ולזכאים הקיימים. שיעור התשואה הריאלית על האג"ח המיועדות, נקבע על 5.05% בגין הזכאים הקיימים לפנסיה (עד למועד שבו יונפקו אג"ח מיועדות שיחליפו את הקיימות והן תישאנה ריבית בשיעור של 4.86% ו-4.86% בגין הפנסיונרים.
3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות, וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בתת סעיף ולעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף 4.
4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

5. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במאזן שלה עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו [IBNR (Incurred but not reported)] בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד המאזן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הינו לאחר תאריך המאזן.

מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2013-3-1 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 2014-3-1 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה, אלא יבוצע אחת לרבעון, במועד הדיווח הכספי. העודף (הגירעון) האקטוארי יזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

הדוח האקטוארי נערך על-ידי אקטוארית הקרן, הגברת עפרת רוזנטל.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

ח. עתודות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

ט. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח בוצע סיווג לא מהותי בין סעיף הוצאות ביטוח משנה לסעיף שינוי בסכומים לקבל ממבטח משנה ובין סעיף סכומים לקבל ממבטח משנה לסעיף הכנסות מעמלות של מבטחי משנה. כמו כן, בוצע סיווג לא מהותי בין סעיפי ההכנסות מהשקעות לעמלות בהוצאות הישירות. לסיווגים שנערכו לא הייתה השפעה על זכויות העמיתים.

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
899	1,114	ריבית ודיבידנד לקבל
720	740	הכנסות לקבל
7,595	4,686	איילון חברה לביטוח בע"מ (בגין גביה ממעסיקים)
4	128	חייבים אחרים
<u>9,218</u>	<u>6,668</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
355,088	380,947	אגרות חוב ממשלתיות
410,363	524,276	אגרות חוב קונצרניות:
41	-	שאינן ניתנות להמרה
410,404	524,276	ניתנות להמרה
<u>765,492</u>	<u>905,223</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
284,030	242,577	אגרות חוב ממשלתיות
399,087	509,035	אגרות חוב קונצרניות:
41	-	שאינן ניתנות להמרה
399,128	509,035	ניתנות להמרה
<u>683,158</u>	<u>751,612</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול הדס איילון

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
9,183	9,832	אגרות חוב ממשלתיות
11,276	15,241	אגרות חוב קונצרניות:
20,459	25,073	שאינן ניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 :- נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
19,332	69,802

אגרות חוב ממשלתיות

פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
41,346	57,140

אגרות חוב ממשלתיות

פנסיונרים זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
1,197	1,596

אגרות חוב ממשלתיות

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו כ- 29.05% (נכון ל 31 בדצמבר 2014 - 29.3%), למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר. עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
169,822	135,497
588,537	808,249
758,359	943,746

אגרות חוב ממשלתיות (1)

169,822	135,497	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
588,537	808,249	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
758,359	943,746	

נכסי חוב אחרים

45,706	38,339	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
3,688	3,309	פיקדונות בבנקים
5,309	4,337	הלוואות לעמיתים
5,296	10,210	הלוואות לאחרים
59,999	56,195	
818,358	999,941	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
179,467	144,868	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
844,501	1,170,592	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>1,023,968</u>	<u>1,315,460</u>	סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
165,651	127,247	אגרות חוב ממשלתיות (1)
540,308	725,776	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
<u>705,959</u>	<u>853,023</u>	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים

45,706	38,339	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
3,688	3,309	פיקדונות בבנקים
5,309	4,337	הלוואות לעמיתים
5,296	10,210	הלוואות לאחרים
<u>59,999</u>	<u>56,195</u>	
<u>765,958</u>	<u>909,218</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
174,854	135,521	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
774,069	1,048,633	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>948,923</u>	<u>1,184,154</u>	סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

מסלול הדס איילון

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות (1)

453	449	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
24,420	31,855	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>24,873</u>	<u>32,304</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
501	511
35,360	46,402
<u>35,861</u>	<u>46,913</u>

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות (1)

<u>8,311</u>	<u>28,202</u>	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
--------------	---------------	--

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
<u>12,315</u>	<u>42,438</u>

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
3,718	3,689	אגרות חוב ממשלתיות (1)
15,393	22,416	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
19,111	26,105	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
4,112	4,186
22,607	33,119
26,719	37,305

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

פנסיונרים זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
-	4,112	אגרות חוב שאינם סחירים
105	-	אגרות חוב ממשלתיות (1)
105	4,112	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
		אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	4,650
150	-
150	4,650

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

באור 6 :- מניות

סה"כ קרן (מסלול כללי בלבד)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
395,847	495,845
461	328
<u>396,308</u>	<u>496,173</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 :- השקעות אחרות

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
371,716	440,682
34,663	83,232
2	2,548
70	466
30	118
<u>406,481</u>	<u>527,046</u>
15,452	57,380
752	135
28	21
<u>16,232</u>	<u>57,536</u>
<u>422,713</u>	<u>584,582</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול כללי</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח		
336,865	391,445	השקעות אחרות סחירות
34,663	83,232	תעודות סל
-	2,327	קרנות נאמנות
30	118	מכשירים נגזרים
371,558	477,122	אחרות
15,452	57,380	השקעות אחרות שאינן סחירות
752	135	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
28	21	מכשירים נגזרים
16,232	57,536	מוצרים מובנים
387,790	534,658	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול הדס איילון</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח		
34,851	49,237	השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול כהלכה</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח		
-	-	השקעות אחרות סחירות
2	221	תעודות סל
70	466	מכשירים נגזרים
72	687	אופציות
		סך הכל השקעות אחרות

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
118,139	182,694	מניות
(112,781)	(142,164)	מטבע זר
-	15,176	סחורות
(24,656)	-	ריבית

באור 8 :- נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		סה"כ קרן (מסלול כללי בלבד)
2014	2015	
אלפי ש"ח		
41,531	40,976	יתרה ליום 1 בינואר
-	37	עלויות והוצאות שהונו
-	37	סה"כ תוספות
(555)	(85)	התאמת שווי הוגן
40,976	40,928	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		סה"כ קרן
2014	2015	
אלפי ש"ח		
40,976	40,928	נדל"ן בבעלות

באור 8 :- נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. הערכות השווי עבור נכסי הנדל"ן בירושלים ובחדרה, כמפורט להלן, בוצעו על ידי מר אלי כהן, שהינו שמאי מקרקעין בלתי תלוי (להלן – "השמאי"), בעל משרד המספק שירותי שמאות מקרקעין ובעל וותק של 18 שנה בתחום הערכות השווי של נכסי נדל"ן.

השווי ההוגן נקבע במועד ה- 20 בפברואר 2015, בהתבסס על עסקאות שנערכו בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכסים. שיעורי תשואה שנקבעו בהערכות השווי מביאות בחשבון, בין היתר, את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים, במאפייני הנכס, בהיבטים התכנוניים והמשפטיים שלו וכן על פי שיעורי התשואה המקובלים בענף המקרקעין. שיעור התשואה תואם לטווח שיעורי התשואה כפי שפורסמו על ידי השמאי הממשלתי נכון לשנת 2015 תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של כל נכס. שיעורי היוון ששימשו בהערכות השווי כאמור, הינם בין 8.5% ל-8% לשנה.

מקבץ הדיור ומלון חן בירושלים משתרע על פני 4,144 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר קרן הפנסיה מחזיקה ב-21% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. בהערכת השווי נבחנו גישת השוואה (גישת השוק) וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

מקבץ הדיור בית דניאל בחדרה משתרע על פני 3,231 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר קרן הפנסיה שבניהולה מחזיקה ב-22.35% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. גם בהערכת השווי זו נבחנו גישת השוואה וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

באור 9 :- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
3,221	4,215	איילון פנסיה וגמל בע"מ (בעיקר בגין פדיונות עמיתים)
890	2,115	המחאות לפרעון
1,357	1,427	מוסדות
15,343	21,808	מבטחי משנה
11,061	3,989	התחייבויות בגין נגזרים
459	602	אחרים
<u>32,331</u>	<u>34,156</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

א. מנגנון האיזון האקטוארי ושיטת חלוקת העודף או הגרעון האקטוארי:

1. עדכון התשואה בחשבונות העמיתים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ולא פעילים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי ניהול מנכסים) לפי אפיק ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון ונכון ליום הדוח התקופתי, מתעדכנת היתרה הצבורה של המבוטחים והפנסיה של הפנסיונרים וכן של הזכאים הקיימים לפנסיה (כולל עתודות בגין התחייבות לפנסיונרים) בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי עתודת IBNR, גרעון מחישוב פנסיה לפורשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון שפורסמה על ידי החברה המצטטת בתום השנה הקודמת לשנת הדוח ובהתאם לחוזר אוצר 1-3-2014.
3. אחת לשנה על פי הדוח האקטוארי השנתי יזקף עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גרעון אקטוארי הנובע מגורמים המפורטים להלן, רק לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפי העניין ובכפוף לעדכון יתרת העתודה כמפורט בסעיף 4:

 - א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
 - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי העניין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.

יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים, אשר זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 (להלן: "זכאים קיימים לפנסיה") ומקבלי פנסיה אשר זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004 (להלן: "פנסיונרים חדשים").

4. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. לאחר תום השנה ובהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי מתעדכנת הפנסיה לפי שיעורי העודף/גרעון כמפורט בסעיף 3 לעיל. לצורך מיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגרעון לפי העניין, לסכומי הפנסיה.

ב. ההנחות האקטואריות אשר שימשו בסיס לחישובים:

החישובים האקטואריים נערכו בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 4-3-2006, 1-3-2013, 1-3-2014 ו-2014-3-2014. המודל האקטוארי בבסיס הערכה הינו מודל חודשי. הוראות הממונה בדבר דיווח אקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 1-3-2013 והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או פנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין בני זוג, מספר וגילאי ילדים.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

קיימת אבחנה בין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לפני 31.12.2003 (להלן: "זכאים קיימים לפנסיה") לבין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לאחר 31.12.2003 (להלן: "פנסיונרים חדשים").

1. לזכאים קיימים לפנסיה :

לגבי 70% מהנכסים, המושקעים באגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו עד 31 לדצמבר 2003, שיעור הריבית הינו 5.05% עד למועד פירעונם הסופי שהינו בחודש דצמבר 2018, ולאגרות חוב ערד אחרות שנרכשו לאחר 31 לדצמבר 2003 ו/או שירכשו בעתיד שיעור הריבית הינו 4.86%. לגבי יתרת הנכסים (כ- 30%) לפי ווקטור הריביות חסר סיכון שפורסם על ידי החברה המצטטת ליום 31 בדצמבר 2015 (להלן: "ווקטור הריביות") כמו כן ועל פי האמור בנספח 4 לחוזר פנסיה 1-3-2014 מחושבת הריבית של הווקטור האמור לתקופה שלאחר 25 שנה לפי ריבית ה-FORWARD המחושבת לשנה ה-25.

2. לפנסיונרים חדשים:

לגבי 30% מהנכסים, המושקעים באגרות חוב מיועדות, שיעור הריבית הינו 4.86% לגבי יתרת הנכסים (כ- 70%) לפי ווקטור הריביות. מהתשואה המשוקללת מנוכים 0.5% דמי ניהול.

לצורך ההיוון נעשה שימוש בריבית הרבעונית כפי שמפורסם על ידי החברה המצטטת וביישום חודשי.

ג. עודף אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

1. דוח תנועה בעודף האקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

ליום 31 בדצמבר		הסבר	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
-	-		עודף לתחילת השנה
			שינוי בעודף כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
8,116	6,239	א'	מקרי מוות - מבוטחים
659	(150)	ב'	מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאימים
(1,152)	49	ג'	מקרי מוות - נכים
(3,964)	2,988	ד'	יציאה לנכות
3,441	(1,299)	ה'	חזרה לנכות
(1,018)	(1,874)	ו'	פרישות
(6,721)	(10,032)	ז'	שינויים בעתודת IBNR
7,521	1,270	ח'	ביטוח משנה
(1,300)	(648)	ט'	שינויים מגורמים אחרים
<u>5,582</u>	<u>(3,457)</u>		עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. (המשך)

2. להלן הסבר לגירעון מגורמים דמוגרפיים בתקופת הדיווח בסך כולל של 3,457 אלפי ש"ח המהווה 0.11% מנכסי העמיתים:

א. מקרי מוות מבוטחים - במהלך שנת הדוח נגבו פרמיות עבור הכיסוי הביטוחי למקרי מוות ובהתאם להוראות חוזר פנסיה 2013-3-1 (להלן "החוזר") לעומת המצב בפועל של מקרי מוות בשיעור נמוך ולכן התשואה בגין מקרי IBNR - גדלה בהתאם בסך של כ- 6.2 מיליוני ש"ח. (גידול במוות וכן חלק מבטח משנה כלולים בנפרד בהתאם להוראות חוזר 2014-3-1).

ב. מקרי מוות פנסיה, זקנה ושאיירים - סטייה בין ההנחות לניסיון בפועל של תמותת הפנסיונרים בפנסיית זקנה ושאיירי עמיתים ופנסיונרים גרמה לקיטון בתשואה בסך של כ- 150 אלפי ש"ח.

ג. מקרי מוות נכים - השפעת הפטירה של הנכים הייתה שולית כ- 49 אלפי ש"ח.

ד. יציאה לנכות - בשנת הדוח שיעור היציאה לנכות היה נמוך מסכום פרמיית הכיסוי הביטוחי לנכות בכ- 3 מיליוני ש"ח, המדידה כאמור אינה כוללת השפעה של השינוי בהחלמה מנכות בפועל שמפורטת בנפרד.

ה. חזרה מנכות - סטייה בין ההנחות לניסיון בפועל של החלמת הנכים שנכללו במצבת הפנסיונרים לסוף שנה קודמת גרמה להפסד דמוגרפי.

ו. פרישות במהלך השנה - סבסוד בשיעור של כ-24% בסכום הפנסיה לפורשים חדשים לזקנה במהלך השנה כתוצאה מפער ריבית הווקטור ליום 31 בדצמבר, 2014 לעומת ריבית של 4% על חלק השקעותיה החופשיות של הקרן (70%) - גרם לתשואה שלילית המהווה כ-0.06% מנכסי העמיתים.

ז. גידול בעתודת IBNR ברטו בסך של כ-10.3 מיליוני ש"ח ובניכוי קיטון בעתודה לעמיתים שנולדו עד 1948 בסך של כ-237 אלפי ₪ אשר פרשו במהלך השנה, גרם להפסד של כ-10 מיליוני ₪ (הגידול כאמור ממתן את הסטיות כאמור בסעיפים שלעיל).

ח. ביטוח משנה - רווח בסך של כ- 1.3 מיליוני ש"ח כולל חלק מבטח המשנה ב- IBNR (75%) לפני השפעת תשואה.

ט. סך של כ- 0.65 מיליוני ש"ח תשואה שלילית של גורמים אחרים ומהווה כ-0.02% מסך זכויות העמיתים ולפיכך אינו סכום מהותי, נובע מהתאמת הנכסים החשבונאיים על פי הדוח הכספי לעומת הזכויות במערכת העמיתים.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים ולזכאים:

1. דוח תנועה בעודף (גירעון) האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים קיימים:

ליום 31 בדצמבר		הסבר	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
145	(112)		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
(4,928)	(237)	א'	שינויים בריבית ההיוון
3,875	(216)	ב'	סטייה מהנחת התשואה
<u>(908)</u>	<u>(565)</u>		גירעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים
11	(6)		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
(201)	(11)	א'	שינויים בריבית ההיוון
215	44	ב'	סטייה מהנחת התשואה
<u>25</u>	<u>27</u>		עודף אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

2. להלן דברי הסבר לתנועה בגירעון האקטוארי לפנסיונרים:

- א. השינוי בווקטור הריביות הנובע כתוצאה מירידת שיעורי הריבית הגדיל את החבות האקטוארית לפנסיונרים בכ- 0.14%.
- ב. התשואה הנומינלית החסרה על נכסי הפנסיונרים (0.29%) הנובעת מהתשואה בפועל על השקעות בשנת המאזן (1.24%) לעומת התשואה הצפויה לפי ווקטור הריביות אשתקד (1.53%) וכולל שקלול אג"ח מיועדות הקטינה את הנכסים בהתאם.
- ג. השפעת הריבית הינה צרוף שני הסעיפים דלעיל - 0.43% שהינו גירעון תשואתי לפנסיונרים, ובסה"כ ביחד עם התשואה מגורמים דמוגרפיים - מעודכנות הפנסיות של הפנסיונרים בגין שנת 2015 בשיעור של 0.54% בניכוי תשואה דמוגרפית שעודכנה לפנסיונרים במהלך השנה על פי הדוחות התקופתיים.

3. להלן דברי הסבר לתנועה בעודף האקטוארי לזכאים:

- א. השינוי בווקטור הריביות הנובע כתוצאה מירידת שיעורי הריבית הגדיל את החבות האקטוארית לפנסיונרים בכ- 0.21%.
- ב. התשואה הנומינלית העודפת על נכסי הזכאים קיימים לפנסיה (0.83%) נובעת מהתשואה בפועל על השקעות בשנת המאזן (3.86%) לעומת התשואה הצפויה לפי ווקטור הריביות אשתקד (3.03%) וכולל שקלול אג"ח מיועדות הגדילה את הנכסים בהתאם.
- ג. השפעת הריבית הינה צרוף שני הסעיפים דלעיל 0.62% עודף תשואתי לזכאים קיימים לפנסיה ולפני עדכון העתודה לפנסיונרים, העודף התשואתי ובניכוי עם התשואה השלילית מגורמים דמוגרפיים עודכנה לגידול בסכום הפנסיות של הזכאים קיימים בגין שנת 2015 בשיעור של 0.51%. הפנסיות לזכאים תעודכנה בנטרול תשואה דמוגרפית שעודכנה כאמור במהלך השנה.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

כלל עמיתי הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.80	0.92	0.19	(0.02)	0.05
0.13	-	0.41	0.30	0.19
(0.02)	(0.02)	(0.03)	(0.04)	(0.06)
-	-	0.24	-	-
(0.54)	(0.22)	(0.37)	0.29	0.04
0.06	(0.19)	(0.06)	(0.31)	(0.33)
<u>0.43</u>	<u>0.49</u>	<u>0.38</u>	<u>0.22</u>	<u>(0.11)</u>
0.43	0.49	0.38	0.22	(0.11)
0.06	3.31	1.19	8.27	(0.29)
(2.76)	(6.72)	(1.18)	(9.77)	(0.14)
0.47	0.53	(0.12)	0.21	-
<u>(1.80)</u>	<u>(2.39)</u>	<u>0.27</u>	<u>(1.07)</u>	<u>(0.54)</u>
0.43	0.49	0.38	0.22	(0.11)
(1.13)	1.66	3.41	4.24	0.83
(1.30)	(2.83)	(0.90)	(3.97)	(0.21)
(0.02)	(0.13)	(1.98)	(0.03)	-
<u>(2.02)</u>	<u>(0.81)</u>	<u>0.91</u>	<u>0.46</u>	<u>0.51</u>

חלוקה לכלל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
תשלום לביטוח משנה בניכוי תקבולים
צפויים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לעמיתים

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

חלוקה לזכאים קיימים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
גירעון הנשמר בעתודה אקטוארית
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

באור 11 :- דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
13,091	19,625	27,603
4,832	8,370	10,027
125	262	397
18,048	28,257	38,027

סה"כ קרן

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
11,904	18,043	25,006
4,599	8,017	9,459
16,503	26,060	34,465

מסלול כללי

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
936	956	1,128
209	268	335
1,145	1,224	1,463

מסלול הדס איילון

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
251	626	1,469
24	85	233
275	711	1,702

מסלול כהלכה

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11 :- דמי ניהול (המשך)

א. הרכב: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
125	262	397
125	262	397

פנסיונרים חדשים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
6.0	6.0	6.0
4.26	4.11	4.04

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ג. שיעורי דמי ניהול מפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
0.5	0.5	0.5
0.5	0.5	0.5

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ד. לא נגבים דמי ניהול מזכאים קיימים לפנסיה.

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 :- הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סה"כ קרן
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.05	455	949	1,188	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.04	0.01	0.03	428	203	912	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.05	0.04	-	1,083	1,141	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	80	3	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.01	-	19	42	19	עמלות אחרות
<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>0.12</u>	<u>902</u>	<u>2,357</u>	<u>3,263</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.04	0.05	0.05	437	921	1,145	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.04	-	0.04	428	203	912	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.05	0.05	-	1,080	1,138	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	22	7	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	-	0.01	19	42	19	עמלות אחרות
<u>0.08</u>	<u>0.10</u>	<u>0.15</u>	<u>884</u>	<u>2,268</u>	<u>3,221</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול הדס
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	9	4	6	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	2	3	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.09	(0.01)	-	56	(4)	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
<u>0.02</u>	<u>0.10</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>62</u>	<u>5</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

**איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ**

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 :- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.06	0.20	0.09	2	17	27	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01	-	-	1	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
-	0.03	-	-	2	-	
<u>0.06</u>	<u>0.24</u>	<u>0.09</u>	<u>2</u>	<u>20</u>	<u>27</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

פנסיונרים חדשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.01	6	7	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	0.01	6	7	9	סך הכל עמלות ניהול השקעות

פנסיונרים זכאים קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור ב-% מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	1	(* -)	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.01	0.01	1	-	1	סך הכל עמלות ניהול השקעות (* מייצג מספר הקטן מ-1 אלף ש"ח.)

באור 13 :- **ביטוח משנה**

א. ביטוחי משנה כנגד סיכוני הנכות והפטירה

הקרן רוכשת החל משנת 2006 ואילך ביטוח משנה מסוג "QUOTA SHARE" - כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה, כנגד התחייבויותיה לפנסיית נכות ושאיירי עמית פעיל.
החל משנת 2008 הביטוח מכסה 75% מהסיכונים הנ"ל ונקנה כולו בחברת SCOR. עד לשנה זו, שיעור הכיסוי הביטוחי עמד על 90%.
החברה המנהלת ו/או הקרן אינן זכאיות לעמלה מוטבת ממבטח המשנה בגין ביטוחי המשנה, אולם החל משנת 2012 הקרן זכאית לעמלת השתתפות ברווחי מבטח המשנה.
עלות ביטוח זו משולמת מכספי העמיתים שמיועדים לכיסוי ביטוחי בהתאם להנחיות האוצר.

ב. ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה

החברה המנהלת רכשה בשנת 2015 ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה, המכסה סיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים רבי נפגעים. הביטוח הוא שנתי ומשולם על ידי החברה המנהלת.

באור 13 :- ביטוח משנה (המשך)

ג. על פי ההסכם שהיה בתוקף בשנת 2013 הועמדה עתודה לקטסטרופה באותה שנה כחלק מסכום ההשתתפות ברווחים של הקרן, החל משנת 2014 עודכן ההסכם כך ששחררה העתודה ומלוא הרווחים הנובעים מסעיף השתתפות ברווחי מבטח משנה הועברו לנכסי העמיתים.

באור 14 :- תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2011	2012	2013	2014	2015
	באחוזים				

מסלולי השקעה למבוטחים:

מסלול כללי	2.03	5.64	10.85	8.21	(2.28)	4.89
הדס	2.21	6.92	7.85	6.94	0.32	4.85
כהלכה	2.64	8.69	9.42	7.36	(0.72)	5.48
תיק השקעות לפנסיונרים	1.27	7.44	4.45	11.42	4.04	5.72
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	3.78	9.09	8.85	6.41	4.87	6.60

מסלול כללי
הדס
כהלכה
תיק השקעות לפנסיונרים
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 15 :- העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
(4,478)	(18,084)	(32,992)
389	(15)	(1,289)
343	3,836	10,021
4,172	14,171	24,731
(427)	92	(471)
-	-	-

כללי
הדס
כהלכה
פנסיונרים
זכאים קיימים לפנסיה
סה"כ קרן

באור 16 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק. כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים איילון חברה לביטוח בע"מ - בעלת השליטה בחברה המנהלת, איילון פנסיה וגמל בע"מ - החברה המנהלת וכן קרן הפנסיה איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה כללית.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב ליום 31 בדצמבר, 2015:

בעל שליטה והחברה המנהלת	צדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
4,686	-	
-	101	
<u>4,686</u>	<u>101</u>	
4,215	-	
-	1,916	
<u>4,215</u>	<u>1,916</u>	

חייבים ויתרות חובה

איילון חברה לביטוח בע"מ (בגין גבייה ממעסיקים)
איילון פיסגה כללית

זכאים ויתרות זכות

החברה המנהלת
איילון פיסגה כללית

הרכב ליום 31 בדצמבר, 2014:

בעל שליטה והחברה המנהלת	צדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
7,595	-	
3,221	-	
-	720	
<u>3,221</u>	<u>720</u>	

חייבים ויתרות חובה

איילון חברה לביטוח בע"מ (בגין גבייה ממעסיקים)

זכאים ויתרות זכות

החברה המנהלת
איילון פיסגה כללית

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
<u>18,048</u>	<u>28,257</u>	<u>38,027</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 17 :- מסים

- א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2016.
- ב. ככלל, הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות, למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון: חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%) וכן תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. הסכום המוצג בהוצאות מסים בדוח ההכנסות וההוצאות הינו מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל בהם השקיעה הקרן.

באור 18 :- התחייבויות תלויות

- א. למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ב. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות בכול הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים, בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לענף קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, ניווד כספים לקופות אחרות וכד') לא ניתן להעריך את סכום חובות מעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ועמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ג. הקרן התקשרה להשקעה בקרנות השקעה והשקעות לא סחירות אחרות. להלן יתרת הסכומים שנותרו להשקעה:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
25,097	38,270

סך ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה והשקעות לא סחירות אחרות

באור 19 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

- למידע אודות מגעים עם חברות מקבוצת מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: מיטב דש") ראה באור 23 (4) בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.