

איילון פיסגה – קרן פנסיה חדשה מקיפה

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2013

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. איילון פיסגה קרן פנסיה (להלן – "הקרן" או "קרן הפנסיה") הינה קרן מקיפה חדשה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על-ידי משרד האוצר, אגף שוק ההון וחסכון ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר - איילון פנסיה בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של איילון חברה לביטוח בע"מ.

ב. הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים עצמאים ועובדים שכירים. הקרן מעניקה כסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה וכן פנסיה לשארים, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ג. 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 לקיצבה שנתקבל מאגף שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה. מספר אישור מס הכנסה 1/131.

ד. תקרת ההפקדות בקרנות הפנסיה :

בקרן הפנסיה החדשה הסכום המרבי להפקדה מוגבל 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. שיעורי ההפקדה המרבי מורכב מאחוזי התשלום המרביים המותרים עפ"י תקנה 19 בצורה הבאה :

- הפרשה לפיצויים - 8.33%
- תגמולי מעסיק - עד 7.5%
- תגמולי עובד - עד 7%

ה. לעניין שינויים בתקנון קרן הפנסיה במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו, ראה סעיף 19 בדוח הדירקטוריון של איילון פנסיה וגמל בע"מ.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. **שינוי במספר המבוטחים** - מוצג ברמה מצרפית.

להלן תיאור השינוי במספר החשבונות של המבוטחים בשנת הדוח, בהתאם לטבלה הבאה (לא כלולים בטבלה מקבלי הקצבאות):

| מספר חשבונות מבוטחים | | | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--|
| <u>לסוף השנה</u> | <u>נסגרו השנה</u> | <u>נפתחו השנה</u> | <u>לתחילת השנה</u> | <u>סוג המבוטחים</u> |
| 92,844 | 3,853 | 19,784 | 76,913 | שכירים |
| 1,627 | 78 | 221 | 1,484 | עצמאיים |
| 94,471 | 3,931 | 20,005 | 78,397 | סה"כ |
| | | | | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה |
| 11,119 | 560 | - | 11,679 | |

ב. **ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה** – מוצג ברמה מצרפית:

| <u>ליום 31 בדצמבר 2013</u> | |
|----------------------------|---------------------------------------|
| 45,080 | מספר מבוטחים פעילים |
| 49,391 | מספר מבוטחים לא פעילים |
| | מספר מקבלי פנסיה: |
| 53 | זקנה |
| 43 | שירים |
| 51 | נכות |
| 39.6 | גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים) |
| 4,350 | שכר ממוצע מבוטח למבוטחים פעילים (ב-₪) |

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול – מוצג ברמה המצרפית בהתייחס למבוטחים בלבד:

מספר מבוטחים – להלן מספר חשבונות המבוטחים בקרן לפי כל אחד מטווחי דמי הניהול:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | דמי ניהול מהפקדות | דמי ניהול מנכסים |
|---------------------|---------|---------|---------|-------------------|------------------|
| 6%-4.5% | 4.5%-3% | 3%-1.5% | 1.5%-0% | | |
| - | - | - | - | | 0%-0.15% |
| 43 | 2,040 | 72 | - | | 0.15%-0.25% |
| 214 | 9,038 | 5,789 | 7,319 | | 0.25%-0.4% |
| 11 | 192 | 1,452 | 68,301 | | 0.4%-0.5% |
| 268 | 11,270 | 7,313 | 75,620 | | |

ב. סך נכסים באלפי ש"ח – להלן סך נכסי הקרן לפי כל אחד מטווחי דמי הניהול:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | דמי ניהול מהפקדות | דמי ניהול מנכסים |
|---------------------|---------|---------|---------|-------------------|------------------|
| 6%-4.5% | 4.5%-3% | 3%-1.5% | 1.5%-0% | | |
| - | - | - | - | | 0%-0.15% |
| 9,530 | 31,648 | 870 | - | | 0.15%-0.25% |
| 30,890 | 321,218 | 142,113 | 94,795 | | 0.25%-0.4% |
| 676 | 9,928 | 36,236 | 754,376 | | 0.4%-0.5% |
| 41,096 | 362,794 | 179,219 | 849,171 | | |

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים¹ בקופה – מוצג ברמה מצרפית, מתייחס רק למבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סך נכסים באלפי ₪

| | |
|---------|--|
| 2.45 | שיעור דמי ניהול ממוצע ² בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות |
| 0.34 | שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - צבירה |
| 248,414 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 6,060 | מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים |

¹ לפי מבחן נכסים מנוהלים נכון לסוף שנת הדיווח.
² מוצג במונחים שנתיים.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעה, ראה סעיף 5 לפרק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

| מדדי יחוס | גבולות שיעור החשיפה הצפויה | | טווח סטייה | שיעור החשיפה הצפוי לשנת 2013 | שיעור החשיפה ליום 31 בדצמבר 2012 | אפיק השקעה |
|---|----------------------------|---------|------------|------------------------------|----------------------------------|--|
| | מקסימום | מינימום | | | | |
| MSCI AC 50% 100-TA50% | 36% | 24% | 6%-/+ | 30% | 30% | חשיפה למניות סחיר ולא סחיר |
| 75% ממצ"מ 5-10 ממשלתי שקלי 25% | 42% | 32% | 5%-/+ | 37% | 40% | חשיפה לאג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות) |
| אגח קונצרני כללי ishares iboxx 75% invest grade \$ corp bond 25% | 30% | 18% | 6%-/+ | 24% | 23% | חשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל) |
| | 10% | 0% | 5%-/+ | 5% | 1% | נדל"ן |
| | 10% | 0% | 5%-/+ | 4% | 6% | אחר |
| | | | | 100% | 100% | סה"כ |
| | 20% | 8% | 6%-/+ | 14% | 14% | חשיפה למט"ח |

הגדרות:

אחר - מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מטח, קרנות השקעה, פקדונות והלוואות.
 ממצ"מ - אג"ח ממשלתי צמוד מדד.
 TA-100 - מדד מניות ת"א 100.
 MSCI AC - מדד המניות העולמי.
 ishares iboxx \$ invest grade corp bond - תעודת סל העוקבת אחר אג"ח קונצרניות בדרוג השקעה בארה"ב.

מסלולים לא מתמחים נוספים

בנוסף למסלול ההשקעה הכללי הקרן מציעה שני מסלולי השקעה נוספים להם מדיניות השקעות זהה למדיניות המסלול הכללי, בכפוף לשינויים הנגזרים מאופיו של כל מסלול כמפורט להלן:

1. מסלול הדס איילון - ההשקעות במסלול זה הינן בתעודות סל ובאג"ח מדינה ומנוהלות ע"י הדס ארזים בית השקעות בע"מ.
2. מסלול כהלכה - ההשקעות במסלול זה הינן בכפוף לכללי ההלכה היהודית.

ב. לניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת, ראה סעיף 5 לפרק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

ג. השוואת תשואת המסלול הכללי למדדי הייחוס:

| תשואה משוקללת באחוזים | תשואת מדדי יחוס באחוזים | מדדי יחוס | שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים | אפיק השקעה |
|--------------------------|----------------------------|--|--------------------------------------|--|
| 3.50% | 12.0% | MSCI AC 50% 100-TA50% | 29.15% | חשיפה למניות |
| 1.52% | 3.7% | ממשלתי צמוד 50% ממשלתי שקלי 50% | 41.10% | חשיפה לאג"ח ממשלתי |
| 0.60% | 3.6% | אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25% | 16.57% | חשיפה לאג"ח קונצרני |
| 0.20% | | | 1.87% | נדל"ן |
| 1.23% | | | 11.31% | אחר |
| 7.05% | | | 100% | סה"כ |
| 10.85% | | | | תשואה נומינלית ברוטו בפועל בשנת 2013 |
| 3.80% | | | | הפרש |

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2013

אחוזים

| | |
|---------|---|
| 12.20 | תשואת מדד ת"א 100 |
| 11.81 | תשואת מדד MSCI AC |
| 4.20 | תשואת מדד ממשלתי שקלי 5-10 שנים |
| 3.21 | תשואת מדד ממשלתי צמוד |
| 8.88 | תשואת מדד קונצרני כללי |
| (12.24) | תשואת מדד ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25% |
| 10.85 | תשואת המסלול הכללי |

5. ניהול סיכונים

א. לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

ב. סיכוני נזילות:

(1) ניתוח נזילות - להלן ניתוח משך חיים ממוצע של הנכסים:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | נזילות (בשנים) | |
|---------------------------|--|----------------|----------------------|
| אלפי ש"ח | | | |
| 978,055 | | | נכסים נזילים וסחירים |
| 16,367 | | | מח"מ של עד שנה |
| 446,240 | | | מח"מ מעל שנה |
| 38,299 | | | אחרים |
| 1,478,960 | | | סה"כ |

ג. סיכוני שוק:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע - מפורטים נכסי קרן הפנסיה בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים, בהתאם לטבלה הבאה:

ליום 31 בדצמבר 2013

| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד | |
|----------|--------------------------|---------------------------|---------|--------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| 38,379 | 241,010 | 704,732 | 533,218 | סך נכסי קרן הפנסיה |

(2) סיכון ריבית - להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת קרן הפנסיה:

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) | | ליום 31 בדצמבר 2013 |
|---------------------------------------|---------|-----------------------|
| (ב) | | |
| 1%- | 1%+ | |
| אחוזים | | |
| 1.22 | (1.10) | תשואת מבוטחים |
| 0.86 | (0.78) | תשואת מסלול הדס |
| 1.34 | (1.25) | תשואת מסלול כהלכה |
| 10.61 | (8.93) | תשואת פנסיונרים חדשים |
| 13.22 | (10.20) | תשואת פנסיונרים זכאים |

- (א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של השקעה בנכסי חוב.
- (ג) להלן ניתוח השפעת שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה:

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית | | ליום 31 בדצמבר 2013 |
|-----------------------------------|------|----------------------------|
| 1%- | 1%+ | |
| אחוזים | | |
| (4.10) | 4.12 | סכום הקצבה פנסיונרים חדשים |
| (1.97) | 1.97 | סכום הקצבה פנסיונרים זכאים |

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שכלל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונויים³:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | ענף משק |
|---------------------|----------|--------|---------|------------------------|---------------------|---------------|
| % | סך הכל | בחו"ל | לא סחיר | נסחרות במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 100 | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | | | | | |
| 21 | 613 | 6,108 | - | - | 48,816 | בנקים |
| 2 | 46 | - | - | - | 10,119 | ביטוח |
| 3 | 74 | - | - | 1,976 | 8,174 | מסחר ושירותים |
| 15 | 435 | 1,418 | 126 | 4,543 | 20,919 | נדל"ן ובינוי |
| 21 | 601 | 4,448 | - | 4,046 | 40,917 | תעשייה |
| 9 | 273 | - | - | 3,153 | 13,704 | השקעה ואחזקות |
| 11 | 324 | 384 | - | 2,008 | 20,740 | נפט וגז |
| - | - | 1,063 | - | 1,032 | 2,571 | ביומד |
| 19 | 538 | 5,994 | - | 3,463 | 28,396 | טכנולוגיה |
| 100 | 2,904 | 19,416 | 126 | 20,221 | 194,354 | סך הכל |

³ פירוט בגין השקעות במניות בלבד.

6. סיכומי אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | |
|---------------------|-----------------|---------|
| סך הכל | שאינם סחירים | סחירים |
| אלפי ש"ח | | |
| 852,052 | 68,933 | 383,119 |
| 34,564 | - | 34,564 |
| 886,616 | 68,933 | 417,683 |

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

| ליום 31 בדצמבר 2013 | דירוג מקומי (*) | אלפי ש"ח |
|------------------------|-----------------|--|
| 192,859 | | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות |
| 82,919 | | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה |
| 91,410 | | BBB עד A |
| 8,104 | | נמוך מ-BBB- |
| 7,827 | | לא מדורג |
| 383,119 | | סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ |
| 432,668 | | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר |
| 14,009 | | אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה |
| 14,850 | | BBB עד A |
| 589 | | נמוך מ-BBB- |
| 1,353 | | לא מדורג |
| 5,328 | | הלוואות |
| 136 | | פקדונות |
| 468,933 | | סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ |
| 852,052 | | <u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u> |

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(ב) נכסי חוב בחו"ל

| ליום 31 בדצמבר 2013 |
|------------------------|
| דירוג בינלאומי (*) |
| אלפי ש"ח |
| 14,067 |
| 12,400 |
| 1,428 |
| 34,564 |

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

| |
|------------------------------|
| A ומעלה |
| BBB |
| נמוך מ-BBB- |
| סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל |

(3) שיעורי 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.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

| ליום 31 בדצמבר 2013 |
|------------------------|
| באחוזים |

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):

| | |
|--------|-----------------|
| 4.90% | RF |
| 1.60% | דירוג AA- ומעלה |
| 2.05% | A |
| 17.80% | +BB ומטה |
| 1.11% | לא מדורג |

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

| 31/12/2013 | | |
|------------|----------------|-------------------|
| % | סכום | |
| מסה"כ | אלפי ש"ח | |
| | | <u>ענף משק</u> |
| 10 | 89,685 | בנקים |
| 1 | 8,785 | ביטוח |
| 4 | 38,322 | מסחר ושירותים |
| 7 | 57,790 | נדל"ן ובינוי |
| 1 | 11,147 | תעשייה |
| 3 | 29,235 | השקעה ואחזקות |
| - | 3,384 | נפט וגז |
| 2 | 16,073 | טכנולוגיה |
| 23 | 199,528 | ממשלתי |
| 49 | 432,668 | אגרות חוב מיועדות |
| <u>100</u> | <u>886,616</u> | סך הכל |

7. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

להתייחסות כללית של הנהלת החברה המנהלת לסיכונים אלו ודרכי פעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

8. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר של קרן הפנסיה כללה פסקת הפניית תשומת הלב לביאור בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות המובא בדוחותיה הכספיים של קרן הפנסיה – איילון פיסגה ליום 31 בדצמבר 2013.