

איילון פיסגה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2014

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. איילון פיסגה כללית (להלן – "הקרן" או "קרן הפנסיה") הינה קרן חדשה כללית 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 הינה מסוג "תשואה" ואינה זכאית לאג"ח מיועדות. נכסי הקרן מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה. מספר אישור מס הכנסה לקופת גמל משלמת לקצבה 1/657.

קוד הקרן הינו 513741017-000000000000657-0000-000. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). 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 שנתקבל מאגף שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה הכללית. בשנת הדיווח לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת. החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של איילון חברה לביטוח בע"מ. ככלל, הקרן מיועדת עבור:

- (1) הפקדות בגין עמיתים שכירים ועצמאיים, המפקידים כבר לקרן פנסיה חדשה מקיפה את הסכום החודשי המירבי המותר על פי תקנות מס הכנסה (20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק), ומעוניינים להפקיד לקרן פנסיה סכומים מעל הסכום החודשי המירבי המותר להפקדה בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- (2) הפקדות חד-פעמיות ואחרות אשר לא ניתן להפקידן בקרן פנסיה חדשה מקיפה.
- (3) עמיתים אשר מעוניינים להפנות את כל דמי הגמולים לצורך פנסיה זיקנה, ללא רכישת כיסויים ביטוחיים.

ב. הקרן החלה פעילותה בשנת 2000.

ג. בקרן מנוהל מסלול השקעה יחיד, בו מושקעים נכסי המסלול על פי ההתפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה המנהלת ובכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי.

קוד מסלול ההשקעה הכללי הינו 513741017-000000000000657-2150-000.

ד. במהלך תקופת הדיווח ועד ליום פרסום דוח זה, לא חל שינוי במסמכי היסוד של הקרן.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר המבוטחים

להלן השינוי במספר החשבונות של כלל המבוטחים בקרן בשנת הדוח:

סוג המבוטחים	מספר חשבונות מבוטחים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	1,239	259	54	1,444	
עצמאיים	57	12	3	66	
סה"כ	1,296	271	57	1,510	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	138	29	-	167	

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

להלן ניתוח של זכויות המבוטחים בקרן בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה:

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2013	
1,510	1,296	מספר מבוטחים פעילים
-	-	מספר מבוטחים לא פעילים
34,637	25,355	סך נכסים נטו (אלפי ש"ח)
		מספר מקבלי פנסיה*:
22	20	זקנה
1	-	שאינים
-	-	נכות
14,736	13,760	סך נכסים נטו (אלפי ש"ח)
47.2	47.1	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

*מספר מקבלי הקצבאות אינו כולל את מספר הילדים החוסים (שאינים בגירים) אשר קצבתם משולמת דרך מקבלי הקצבה.

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר מבוטחים – להלן מספר חשבונות המבוטחים בקרן בחלוקה לטווחי דמי הניהול:

ליום 31 בדצמבר 2014				דמי ניהול מהפקדות	
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים	
-	-	-	2	0%-0.25%	
2	5	-	302	0.25%-0.5%	
2	1	-	17	0.5%-0.75%	
269	2	-	908	0.75%-1.05%	
273	8	-	1,229		

סך נכסים באלפי ש"ח – להלן סך נכסי המבוטחים בקרן בחלוקה לטווחי דמי הניהול:

ליום 31 בדצמבר 2014				דמי ניהול מהפקדות	
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	דמי ניהול מנכסים	
אלפי ש"ח					
-	-	-	119,872	0%-0.25%	
82,281	243,289	-	13,867,442	0.25%-0.5%	
25,880	3,307	-	1,072,374	0.5%-0.75%	
7,261,948	2,519	-	11,958,087	0.75%-1.05%	
7,370,109	249,116	-	27,017,776		

דמי ניהול מקבלי קצבה – להלן נתונים אודות דמי ניהול ממקבלי קצבה בקרן:

ליום 31 בדצמבר 2014		דמי ניהול מנכסים*
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
7,554	6	0.45%-0.6%
7,182	17	0.6%-2.0%
14,736	23	

*דמי הניהול בטווח העליון נגבים ממקבלי קצבה אשר פרשו טרם ליום התחילה כהגדרתו בסעיף ג' לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014

3.21	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.70	שיעור דמי ניהול מצבירה ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
16,371	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (אלפי ש"ח)
47.43	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
312	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
20.66	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

להלן הצהרת מדיניות ההשקעה הצפויה עבור מסלול ההשקעה הכללי בקרן הפנסיה, כפי שדווחה עבור שנת 2014:

מסלול כללי 513741017-00000000000657-2150

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור החשיפה הצפוי לשנת 2014	שיעור החשיפה ליום 31 בדצמבר 2013	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
TA100 - 50% MSCI AC - 50%	39%	27%	+/-6%	33%	34%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר חשיפה לאג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
אג"ח ממשלתי כללי	34%	24%	+/-5%	29%	31%	
אגח קונצרני כללי 70% \$ ishares iboxx invest grade Corp bond 30%	39%	27%	+/-6%	33%	30%	חשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
	10%	0%	+/-5%	5%	5%	אחר
	-	-	-	100%	100%	סה"כ
	20%	8%	+/-6%	14%	16%	חשיפה למט"ח

הגדרות:

אחר - מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מסח, 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.

ב. ניתוח שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

לפירוט נוסף בדבר מדיניות ההשקעה ולניתוח 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 2014.

ג. השוואת תשואות המסלול הכללי למדדי הייחוס:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדדי יחוס באחוזים	מדדי יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים*	אפיק השקעה
3.49	10.44	TA100 - 50% MSCI AC - 50%	33.44	חשיפה למניות
2.00	6.58	אג"ח ממשלתי כללי	30.40	חשיפה לאג"ח ממשלתי
1.33	4.54	אגח קונצרני כללי 70% ishares iboxx \$ invest grade Corp bond 30%	29.24	חשיפה לאג"ח קונצרני
0.39			6.92	אחר**
7.20			100	סה"כ
(1.49)			14	השפעת חשיפה למט"ח סה"כ תשואה משוקללת של מדדי הייחוס
5.71				תשואה נומינלית ברוטו בפועל בשנת 2014
5.59				הפרש
(0.12)				

* ממוצע שנתי בהתבסס על שיעור כל אחד מהאפיקים לתום כל חודש בשנה המדווחת.
** עבור אפיק זה חושבה התשואה המשוקללת כמכפלת שיעור האפיק מנכסי הקרן בתשואת המסלול.

אחוזים	תשואות מדדי היחוס לשנת 2014
6.73	תשואת מדד ת"א 100
14.14	תשואת מדד MSCI AC (במונחי ש"ח)
6.58	תשואת מדד אג"ח ממשלתיות
0.97	תשואת מדד אג"ח קונצרני כללי
12.87	תשואת מדד ishares iboxx \$ invest grade Corp bond
5.59	תשואת המסלול הכללי

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

לפירוט 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 2014.

ב. גורמי סיכון

להרחבה בדבר החשיפות והסיכונים העומדים בפני החברה ועמיתי קרן הפנסיה, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2014.

ג. סיכוני נזילות

סיכון נזילות משמעותו, הפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם משקיעה קרן הפנסיה. לסיכון הנזילות יש שני היבטים עיקריים: (1) היבט כללי - ירידה בלתי צפויה בסחירות הנכסים המוחזקים בתיקי ההשקעות כתוצאה ממצב "לחץ" בשוקי ההון.

(2) היבט ספציפי - עלייה פתאומית בדרישות ציבור העמיתים לפדיון או ניוד כספים כתוצאה מאירוע ספציפי לחברה. בשני תרחישי ההתממשות לעיל החברה עשויה לאלץ למכור נכסים תוך הכרה בהפסדי הון.

להלן ניתוח משך חיים ממוצע של הנכסים:

ליום 31 בדצמבר 2014		נזילות (בשנים)
פנסיונרים	מסלול כללי	
אלפי ₪		
14,795	33,006	נכסים נזילים וסחירים
-	91	מח"מ של עד שנה
-	837	מח"מ מעל שנה
-	757	אחרים
14,795	34,691	סה"כ

ד. סיכוני שוק

1. ניהול נכסי הקרן כנגד ההתחייבויות הפנסיוניות

החברה המנהלת הטמיעה מערכת מידע לכימות סיכוני שוק. הכימות מתבצע באמצעות מדדי סיכון שאושרו ע"י ועדת השקעות והדירקטוריון. המדדים מתחשבים בהשפעה הפוטנציאלית של שינויים נורמליים וקיצוניים בגורמי סיכון בשוק על שווי תיקי הנכסים בקרן הפנסיה. ההשפעה נמדדת הן אבסולוטית והן יחסית לתיקי הייחוס המשקפים הקצאת נכסים אסטרטגית שאושרה בדירקטוריון. בין גורמי סיכון השוק, כאמור, נבחנים שינויים בשערי הריבית, שערי החליפין, ומרווחי האשראי. גורמי סיכון שוק נוספים המזוהים באופן שוטף עבור כל נכס חדש, מצטרפים לרשימת הגורמים המשתתפים בחישוב מדדי הסיכון.

בנוסף, מיושמת שיטה להערכת סיכון אי ההתאמה בין נכסים להתחייבויות (ALM) בתיקי הפנסיונרים. השיטה מבוססת על בחינת ההשפעה של שינוי בעקומי הריבית על העודף בין נכסים להתחייבויות וכנגזרת מכך על גובה הקצבה החודשית. המטרה היא לצמצם את התנודתיות בתשלום החודשי שמקבל הפנסיונר.

2. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכוני מטבע- שחיקת ערך הנכסים עקב שינויים בלתי צפויים בשערי חליפין. החברה מנהלת את תיקי ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, הכוללים בין היתר: אג"ח ומניות הנקובים במט"ח. ירידה בשערי החליפין של מט"ח ביחס לשקל עלול להביא לירידת בשווי נכסים אלה.

סיכון אינפלציה- שחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בלתי צפויים באינפלציה או בציפיות לאינפלציה. בתיקי ההשקעות של קופות הגמל מוחזקים נכסים פיננסיים בשקל לא צמוד. עלייה בציפיות האינפלציוניות עלולה להביא לירידה בשוויים של נכסים אלה.

להלן נכסי קרן הפנסיה בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים:

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול כללי
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ₪				
17,329	9,726	7,523	34,578	סך נכסי המסלול, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ
979	-	(972)	7	
18,308	9,726	6,551	34,585	

ליום 31 בדצמבר 2014				פנסיונרים
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ₪				
539	14,256	-	14,795	סך נכסי המסלול, נטו

3. סיכון ריבית

שינויים בעקומי הריביות בארץ ובח"ל (בעיקר עליית עקום הריבית) עשויים לשחוק את ערכי נכסי החוב. החברה מנהלת את תיקי ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, הכוללים בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח חו"ל ונכסי חוב אחרים. עלייה בעקומי הריביות עלולה להביא לירידה בשווי נכסי החוב.

א. להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת קרן הפנסיה:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (1) (2)

ליום 31 בדצמבר 2014		
-1%	+1%	אחוזים
2.53	(2.29)	תשואת מבוטחים
10.46	(8.92)	תשואת פנסיונרים

(1) 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.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות נאמנות שמשקיעות בנכסי חוב.

ב. להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה - ללא עדכון יתרת הפתיחה התיאורטית של הנכסים בגין השינוי בריבית:

ליום 31 בדצמבר 2014		
-0.5%	+0.5%	אחוזים
(5.91)	6.07	סכום הקצבה פנסיונרים

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה - כולל את השפעת עדכון יתרת הפתיחה התיאורטית של הנכסים בגין השינוי בריבית:

ליום 31 בדצמבר 2014		
-0.5%	+0.5%	אחוזים
(0.68)	1.61	סכום הקצבה פנסיונרים

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.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2014				ענף משק
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	אלפי ש"ח		
			בח"ל	סך הכל	
					% מסה"כ
בנקים	574	-	-	574	19
ביטוח	40	-	-	40	1
מסחר ושירותים	7	79	-	86	3
נדל"ן ובינוי	355	69	-	424	14
תעשייה	707	67	-	774	25
השקעה ואחזקות	215	13	-	228	8
נפט וגז	181	23	79	283	9
טכנולוגיה	505	59	75	639	21
סך הכל	2,584	310	154	3,048	100

ה. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי ("Counterparty Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו.

סיכון אשראי בנכסי חוב - חלק מנכסי קרן הפנסיה מושקעים באשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, הלוואות ופיקדונות בבנקים. מצב חדלות פירעון של מספר לוויים אשר קשורים זה לזה או שייכים לאותו ענף עשוי להביא למחיקת חובות ושחיקת ערך הנכסים. קיומן של בטוחות וכן נכונות החברות שכשלו לבצע הסדר חוב עשוי להקטין את הפסד ההון שיירשם בתיק.

ניהול סיכוני האשראי בחברה המנהלת מתבצע ע"י הערכת סיכון האשראי ברמת התיק והערכת הסיכון ברמת הנכס הבודד.

לפירוט מדיניות ניהול סיכוני האשראי ותיאור השיטות וההערכות, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2014.

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול כללי
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
17,823	928	16,895	בארץ
2,359	-	2,359	בח"ל
<u>20,182</u>	<u>928</u>	<u>19,254</u>	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			פנסיונרים
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
14,256	-	14,256	בארץ

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי*	
פנסיונרים	מסלול כללי
אלפי ₪	

14,256	10,448
-	3,838
-	2,065
-	419
-	125
<u>14,256</u>	<u>16,895</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB-

הלוואות לעמיתים

-	47
-	839
-	33
-	9
-	<u>928</u>

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

14,256	17,823
--------	--------

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

ליום 31 בדצמבר 2014	(ב) נכסי חוב בחו"ל
<u>דירוג בינלאומי*</u>	
<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ₪</u>	
174	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות
280	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
1,290	BBB
615	נמוך מ-BBB-
<u>2,359</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 2014	מסלול כללי
<u>באחוזים</u>	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
0.00	RF
3.14	דירוג AA- ומעלה
4.23	A
0.00	BBB
19.14	BB+ ומטה
0.00	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 ושאנמ סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014				ענף משק
פנסיונרים		מסלול כללי		
% מסה"כ	סכום אלפי ₪	% מסה"כ	סכום אלפי ₪	
-	-	16	3,163	בנקים
-	-	1	102	ביטוח
-	-	9	1,741	מסחר ושירותים
-	-	8	1,637	נדל"ן ובינוי
-	-	2	522	תעשייה
-	-	4	797	השקעה ואחזקות
-	-	4	795	נפט וגז
-	-	-	32	ביומד
-	-	4	771	טכנולוגיה
100	14,256	52	10,622	ממשלתי
100	14,256	100	20,182	סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים

למידע אודות סיכונים נוספים (סיכונים ענפיים, תפעוליים, משפטיים ואחרים) ודרכי ההתמודדות עימם ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2014.

2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

למידע בדבר השפעתם של גורמי סיכון בחלוקה לסיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, ראה טבלת גורמי סיכון בסעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2014.

6. ביטוח משנה

למידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של הקרן והשינויים בהם בתקופת הדיווח, ראה באור 13 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לשנת 2014.

7. הפניית תשומת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון

דוח רואה החשבון המבקר של קרן הפנסיה כלל פסקת הפניית תשומת הלב לבאור בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות המובא בדוחותיה הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2014, זאת מבלי לסייג את חוות דעתו של רואה החשבון.

8. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המדווחת אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

29 במרס, 2015

תאריך

דן קהל
המנהל הכללי של החברה
המנהלת

משה טיומקין
יו"ר הדירקטוריון
של החברה המנהלת