

## איילון פסגה מנהלים – קרן פנסיה כללית

### סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2012

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה :

א. איילון פיסגה מנהלים (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 וחיסכון ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של איילון חברה לביטוח בע"מ. הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מסוג "תשואה", שאינה זכאית לאג"ח מיועדות. נכסי הקרן מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ב. הקרן החלה פעילותה בשנת 2000.

ג. לקרן אישור קופת גמל משלמת לקצבה, אישור מס הכנסה 1/657. 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 הכללית.

ד. ככלל, הקרן מיועדת עבור :

(1) הפקדות בגין עמיתים 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.

(2) עמיתים אשר מעוניינים להפנות את כל דמי הגמולים לצורך פנסיית זיקנה, ללא רכישת כסויים ביטוחיים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה:

א. שינוי במספר המבוטחים - מוצג ברמה מצרפית.

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

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות מבוטחים	סוג המבוטחים
1,031	186	130	1,087		שכירים
50	12	10	52		עצמאיים
<u>1,081</u>	<u>198</u>	<u>140</u>	<u>1,139</u>		סה"כ
530	-	8	213		מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

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

ליום 31 בדצמבר 2012

1,081	מספר מבוטחים פעילים / לא פעילים
16	זקנה
-	מספר מקבלי פנסיה שאירים
-	נכות
46	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

א. במהלך שנת הדוח מומש מכרז צה"ל, במסגרת המימוש נודו מקרן הפנסיה עמיתי צה"ל בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח במזומן.

3. מידע אודות דמי ניהול:

איילון פסגה מנהלים – קרן פנסיה חדשה כללית

א. שיעור דמי הניהול – מוצג ברמה המצרפית (כל טווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו למעט הטווח הארוך הכולל את השיעור המרבי).

**בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012:**

ליום 31 בדצמבר 2012		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
1,318	90	0% - 0.5%
7,945	192	0.5% - 1%
1,753	41	1% - 1.5%
9,136	758	1.5% - 2%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים<sup>1</sup> בקופה – מוצג ברמה מצרפית.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר  
2012

1.10	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים <sup>2</sup> (באחוזים)
10,167	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
190	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

<sup>1</sup> לפי מבחן נכסים מנוהלים נכון לסוף שנת הדיווח.  
<sup>2</sup> מוצג במונחים שנתיים.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

- א. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעה, ראה פרק 2.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה בע"מ ליום 31.12.12.

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
50% MSCI AC 50%TA-100	37.0%	25.0%	+/-6%	31.0%	31.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
75% ממצ"מ 5-10 ממשלתי שקלי 25%	34.0%	24.0%	+/-5%	29.0%	29.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	41.0%	29.0%	+/-6%	35.0%	33.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
50% MSCI AC 50%TA-100	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	7.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	14.0%	18.0%	חשיפה למטח

**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.

- ב. לניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת, ראה פרק 2.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה בע"מ ליום 31.12.12.

ג. השוואת תשואת המסלול הכללי למדדי הייחוס:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדדי ייחוס באחוזים	מדדי יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
3.4%	10.3%	50% MSCI AC 50%TA-100	33.30%	חשיפה למניות
2.6%	9.1%	ממשלתי צמוד 50% ממשלתי שקלי 50%	29.02%	חשיפה לאגח ממשלתי
2.5%	9.2%	אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	26.92%	חשיפה לאגח קונצרני
1.0%	9.5%		10.76%	אחר
<b>9.91%</b>			<b>100%</b>	<b>סה"כ</b>

9.49%  
0.42%

תשואה נומינלית ברוטו בפועל בשנת 2012  
הפרש

**תשואות מדדי הייחוס לשנת 2012:**

- תשואת מדד ת"א 100 : 7.21%
- תשואת מדד MSCI AC : 13.44%
- תשואת מדד ממשלתי שקלי 5-10 שנים : 11.16%
- תשואת מדד ממשלתי צמוד : 7.02%
- תשואת מדד קונצרני כללי : 10.14%
- תשואת מדד ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25% : 6.36%
- תשואת המסלול הכללי : 9.49%

5. ניהול סיכונים

א. לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה פרק 5.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה בע"מ ליום 31.12.12.

ב. **סיכוני נזילות:**

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

ליום 31 בדצמבר 2012	
נכסים (אלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
31,377	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,022	מח"מ מעל שנה
3,835	אחרים
32,820	סה"כ

ג. **סיכוני שוק:**

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

ליום 31 בדצמבר 2012				סך נכסי קופת הגמל/קרן
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
32,820	617	8,062	24,141	

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ליום 31 בדצמבר 2012
+1%	-1%	
5.01%	-4.38%	תשואת תיק ההשקעות

(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 2012
+0.5%	-0.5%	
אחוזים		
5.2%-	6.7%	סכום הקצבה

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 ל מח"מ ההתחייבויות, כך ש ככל 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 הוניים<sup>3</sup>:

ליום 31 בדצמבר 2012

מסה"כ	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
			אלפי ש"ח			
21	531	-	-	-	531	בנקים
2	38	-	-	-	38	משכנתאות
9	219	-	-	60	159	מסחר ושרותים
15	374	-	-	57	317	נדל"ן ובינוי
21	561	-	-	37	524	תעשייה
10	261	-	-	14	247	השקעה ואחזקות
11	268	71	-	21	176	נפט וגז
11	279	50	-	32	197	טכנולוגיה
100	2,531	121	-	221	2,189	סך הכל

<sup>3</sup> פירוט בגין השקעות במניות בלבד.

6. סיכומי אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
23,559	1,055	22,504	בארץ
534	-	534	בחו"ל
<u>24,093</u>	<u>1,055</u>	<u>23,038</u>	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2012
דירוג מקומי(*)
אלפי ש"ח

15,653	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
3,014	<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:</u>
3,034	AA ומעלה
803	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
<u>22,504</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות / פיקדונות באוצר
106	<u>אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</u>
903	AA ומעלה
29	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
17	הלוואות לעמיתים
-	פקדונות
<u>1,055</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>23,559</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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



(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2012	
דירוג בינלאומי(*)	
אלפי ש"ח	
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
125	A ומעלה
409	BBB
-	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
534	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 2012, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
2.35%	AA ומעלה
5.1%	A

(\*) 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:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
2,491	10	בנקים
97	0	משכנתאות
2,498	10	מסחר ושרותים
1,737	7	נדל"ן ובינוי
296	1	תעשייה
1,152	5	השקעה ואחזקות
142	1	טכנולוגיה
15,661	65	ממשלתי
18	1	שונות
<u>24,092</u>	<u>100</u>	<u>סך הכל</u>

7. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

להתייחסות כללית של הנהלת החברה המנהלת לסיכונים אלו ודרכי פעולה להתמודדות איתם, ראה פרק 5.6 על ניהול סיכונים בדוח על עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה בע"מ ליום 31.12.2012.

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 פסגה מנהלים ליום 31 בדצמבר 2012.