

איילון השתלמות

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

31 בדצמבר 2013

תוכן סקירת ההנהלה

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל 3-4
2. ניתוח זכויות עמיתיות קופת הגמל 5
 - א. יחס נזילות ותומך חיים ממוצע 5
 - ב. שינוי במספר העמיתים 5
3. מידע אודות דמי הניהול 6
 - א. שיעור דמי הניהול 6
 - ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן 6
4. ניתוח מדניות השקעה 7-10
5. ניהול סיכונים 11
 - א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות הערכות 11
 - ב. סיכונים נזילות 11
 1. ניתוח נזילות 11
 - ג. סיכונים שוק 11
 1. סיכון מדד וסיכון מטבע 11
 2. סיכון ריבית 12
 3. פירוט החשיפה לענפי משק עבורה שקעות במכשירים הונניים 13
 - ד. סיכונים אשראי 14
 1. חלוקת נכס יחוב על פי מיקום 14
 2. פירוט נכס יחוב בחלוקה לדירוגים 14
 3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השוויה הוגן 15
 4. פירוט החשיפה לענפי משק עבורה שקעות בנכס יחובס חירום שאינם סחירים 16-17
 - ה. סיכונים פעוליים וסיכונים משפטיים 18

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

שם קופת הגמל:

איילון השתלמות (להלן – הקרן)

תיאור כללי: קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים. החל מיום

1.9.2007 בניהול איילון

פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ), עד
אותו מועד בניהול לאומי גמל בע"מ.

הקופה היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח בינוני.

פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם
לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם החברה המנהלת:

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

הגוף המחזיק בקופת הגמל:

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

בעלי המניות בחברה המנהלת:

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

הגוף המחזיק בחברה המנהלת:

איילון חברה לביטוח בע"מ

מועד ההתקשרות ביניהם:

1.9.2007

מועד הקמת הקופה:

2004

סוג אישור מס ההכנסה שיש לקופה:

השתלמות

אשור מס' 398 – מסלול כללי

אשור מס' 1055 – מסלול מניות

אשור מס' 1056 – מסלול מט"ח

אשור מס' 1061 – מסלול טווח קצר

אשור מס' 1057 - מסלול אג"ח

אשור מס' 1539 - מסלול כהלכה

סוג העמיתים:

שכירים ועצמאיים

סוג הקופה:

עד 1 בספטמבר 2007 – בנקאית לאחר מכן חברה בת של חברת ביטוח

שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הפרשות עובד: 2.5%

הפרשות מעביד: עד 7.5%

הפרשות עמיתים עצמאיים: לפי תקנות מס הכנסה

6 מסלולי השקעה

מסלולי השקעה: לקופה

שינוי מסמכי יסוד :

התקנון הותאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, אשר שינו את המבנה בו רשאיות חברות מנהלות לגבות דמי ניהול מעמיתים.

השינוי העיקרי הינו שם החברה המנהלת מאיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ לאיילון פנסיה וגמל בע"מ.

שינוי תחוקתי :

מספר חשבונות העמיתים : שכירים –

27,990

עצמאיים –

7,648

סה"כ : 35,638 עמיתים

סך נכסים נטו מנוהל :

1,521,375 אלפי ₪

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2013						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
27,377	56,988	38,637	773	4,973	939,054	היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח
47,259	68,233	55,282	1,151	7,945	1,341,505	סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
57.93%	83.52%	69.89%	67.16%	62.59%	70.00%	יחס נזילות (באחוזים)
2.82	1.81	1.74	2.83	2.07	1.94	משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים						
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	הצטרפו עקב מיזוג**	הצטרפו עקב מיזוג*	לתחילת השנה	
27,990	1,629	345	9,071	1,750	18,453	שכירים
7,648	380	710	2,527	420	4,371	עצמאים
35,638	2,009	1,055	11,598	2,170	22,824	סה"כ
135	-	-	-	-	6,500	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* העברה עקב מיזוג טכני ראה ביאור 1 ג'-בדוח הכספי המצרפי.
 ** העברה עקב מיזוג מלא ראה ביאור 1 ג'-בדוח הכספי המצרפי.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעורדמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2013

מספר		סך נכסים		מספר		סך נכסים		
עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח	
0%-0.5%		1%-1.5%		0.5%-1%		1.5%-2%		
12,663	892,244	4,156	183,253	4,007	187,763	3,769	66,400	מסלול כללי
72	2,499	41	1,750	68	2,869	55	630	מסלול מניות
4	906	3	75	3	156	2	3	מסלול מט"ח
338	27,238	109	3,146	413	15,775	283	8,579	מסלול טווח קצר
402	48,453	36	1,661	218	14,209	57	3,539	מסלול אג"ח
260	22,524	64	1,020	971	21,682	50	787	מסלול כהלכה

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2013

-	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
761,436	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
12,510	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

א. ניתוח מדניות השקעה

מסלול כללי

א. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת - מסלול כללי

בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור החזקה במניות סחירות ושאינם סחירות אך גבולות החשיפה ירדו מ- 28% עד 40% בשנת 2012 ל-27% עד 39% בשנת 2013.

לאג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות עלו מ-18% עד 28% בשנת 2012, ל-19% עד 29% בשנת 2013.

בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור החזקה באג"ח קונצרני, אך תמהיל ההשקעות שונה והוגבל בחו"ל משיעור של 25% ל-20%, כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור החזקה בישראל. גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני ירדו באופן מהותי מ-30% עד 42% בשנת 2012 ל-26% עד 38% בשנת 2013.

גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 2% עד 12% בשנת 2012 וירדו בשנת 2013 ל 0% עד 10%. בשנת 2013 הופרד אפיק הנדלין מסעיף ועמד שלשיעור חשיפה של 0% עד 10%.

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	אפיק השקעה
<u>WICSM 50%</u> <u>100-AT50%</u>	39.0%	27.0%	+/-6%	33.0%	35.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
<u>ממשלתי צמוד 50%</u> <u>ממשלתי שקלי 50%</u>	26.0%	16.0%	+/-5%	21.0%	22.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
<u>עד 31.05.2013 - אג"ח</u> <u>קונצרני כללי 75%</u> <u>tsevni xxobi serahsi \$</u> <u>25% dnob proc edarg</u> <u>מ 1.6.2013 - אג"ח</u> <u>קונצרני כללי 80%</u> <u>tsevni xxobi serahsi \$</u> <u>20% dnob proc edarg</u>	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	33.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)*
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	1.0%	נדלין
	12.0%	2.0%	+/-5%	7.0%	9.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	6.0%	15.0%	חשיפה למטח

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים**	תשואת מדד הייחוס באחוזים*	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים**	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים*	אפיק השקעה
4.64%		12.01%	WICSM 50% 100-AT50%		38.64%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
0.83%		3.69%	ממשלתי צמוד 50% ממשלתי שקלי 50%		22.53%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
1.20%	2.24%	1.82%	עד 31.05.2013-אג"ח קונצרני כללי 75% xxobi serahsi \$ proc edarg tsevni 25% dnob מ 1.6.2013-אג"ח קונצרני כללי 80% xxobi serahsi \$ proc edarg tsevni 20% dnob	28.71%	30.87%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
0.24%					1.95%	נדל"ן
0.73%					6.01%	אחר
7.64%					100%	סה"כ
12.12%						תשואת המסלול:
4.48%						הפרש

* שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים/תשואת מדד הייחוס באחוזים עד ל-31.05.2013.
** שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים/ תשואת מדד הייחוס באחוזים מ-01.06.2013 עד ל-31.12.2013.

מסלולים מתמחים:

מסלול מניות

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
100-AT50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או נגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל או בחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
WICSM 50%	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
12.01%	WICSM 100,50%-AT50%	מסלול מנייתי- לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או נגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים בישראל או בחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
19.20%		תשואת המסלול

7.20%		הפרש

מסלול מט"ח

מדיניות השקעה	מדדי יחוס
<p>מסלול מט"ח - לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות צמודי מט"ח ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח בארץ ובחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.</p>	<p>מטבעות 100% (60% דולר , 30% יורו , 10% אחר)</p>

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
-5.29%	מטבעות 100% (60% דולר , 30% יורו , 10% אחר)	<p>מסלול מט"ח - לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות צמודי מט"ח ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח בארץ ובחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.</p>
-5.49%		תשואת המסלול
-0.20%		הפרש

מסלול טווח קצר

מדיניות השקעה	מדדי יחוס
<p>מסלול טווח קצר- מסלול בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי ההשקעה כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם ע"פ שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שלא תשקיע במניות ו/או אופציות על מניות ו/או אופציות על מדדי מניות והמח"מ של הנכסים לא יעלה על שנה .</p>	<p>100% - ממשלתי מח"מ עד שנה</p>

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
1.69%	100% - ממשלתי מח"מ עד שנה	<p>מסלול טווח קצר- מסלול בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי ההשקעה כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם ע"פ שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שלא תשקיע במניות ו/או אופציות על מניות ו/או אופציות על מדדי מניות והמח"מ של הנכסים לא יעלה על שנה .</p>
1.85%		תשואת המסלול
0.16%		הפרש

מסלול אג"ח

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
ממשלתי צמוד מדד 75%	מסלול צמוד מדד - לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
תל בונד 60 25%	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
2.41%	ממשלתי צמוד מדד 75%, תל בונד 60 25%	מסלול צמוד מדד - לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
3.99%		תשואת המסלול
1.58%-		הפרש

מסלול כהלכה

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
67% ממשלתי כללי	מסלול זה יושקעו הכספים ע"פ שיקול דעתה של החברה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות של החברה המנהלת. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
dlrowicsm 16%	
17% ת"א 25	

תשואת מדד יחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
5.65%	67% ממשלתי כללי, icsm 16%, dlrow 17%, ת"א 25	מסלול זה יושקעו הכספים ע"פ שיקול דעתה של החברה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות של החברה המנהלת. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
9.38%		תשואת המסלול
3.73%		הפרש

ב. ניהול סיכונים

א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות

ראה הפירוט בדוח עסקיהתאגיד שלחברה המנהלת בפרק ד' סעיף 23.

ב. סיכונים זילות

1. ניתוח זילות

סיכון זילות הינו הסיכון שהחברה תידרש תוך זמן קצר לממש את נכסי קופות הגמל במחיר, שלא בהכרח ישקף את שווי השוק שלהם, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתיה. סיכון הזילות מתחלק לשני רבדים:

- א. ברמת הקופה - קיימת אי וודאות באשר להיקף סכומי משיכות הכספים ע"י העמיתים, ולכן נוצרת אי וודאות באשר להיקף החזקת הנכסים הנזילים הנדרש. החזקת רמה מסוימת של נכסים זילים בקופת הגמל נחוצה על מנת שלא י יוצר מצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או לכאלו המבקשים להעביר את כספם לקופות גמל אחרות.
- ב. ברמה מאקרו כלכלית - קיים סיכוי שטעמי העמיתים ישתנו בכלל קופות הגמל. מצב זה עלול לגרום למימוש כספים בהיקף רב ובזמן קצר ע"י החברות המנהלות של קופות הגמל. דרישה כזו עלולה להביא לפגיעה משמעותית במחיר הנכסים וכן לסכן את יציבות שוק ההון בארץ.

ליום 31 בדצמבר 2013

נכסים (באלפי ש"ח)						זילות (בשנים)
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
47,366	67,541	54,749	1,133	7,783	1,194,909	נכסים זילים וסחירים
-	7	-	2	-	6,115	מח"מ של עד שנה
-	620	560	16	157	94,385	מח"מ מעל שנה
90	102	28	1	11	48,302	אחרים
47,456	68,270	55,337	1,152	7,951	1,343,711	סך הכל
173.01%	118.52%	141.70%	146.57%	156.51%	127.25%	יחס נכסים זילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

ג. סיכונים שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינוי סבלתי צפויים במדד המחירים לצרכן או בציפיות האינפלציה. בקופת הגמל על מסלוליה השונים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עליהם בציפיות האינפלציה תביא לירידה בשוויים.

סיכונים מטבע

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך כתוצאה משינוי בשער חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחיריהם של נכסים נקובים מט"ח, הכלולים בקופת הגמל על מסלוליה השונים.

להלן התפלגות סך נכסי הקופה והחשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2013						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
26,005	29,907	30,349	367	4,815	649,673	לא צמוד
20,039	38,358	24,988	18	157	435,193	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
1,412	5	-	767	2,979	258,845	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
47,456	68,270	55,337	1,152	7,951	1,343,711	סך הכל

2. סיכון ריבית

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים עקב שינויים בעקומי הריביות בארץ ובחו"ל. בקופת הגמל של החברה כלולים, בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח במט"ח. לדוגמא: עלייה בעקום הריבית השיקלית עלולה לגרום לירידה בערכם של נכסי החוב בשקל לא צמוד. בטבלה להלן מפורט ניתוח רגישות של שינוי בשיעור עקומי הריביות בשיעור 1% על ערכו של תיק ההשקעות:

א. ניתוח רגישות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
1%-	1%	
אחוזים		
2.09	-1.92	תשואת מסלול כללי
2.12	-1.98	תשואת מסלול מט"ח
0.59	-0.58	תשואת מסלול טווח קצר
3.85	-3.58	תשואת מסלול אג"ח
3.61	-3.36	תשואת מסלול כהלכה

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
19.05	62,740	1,930	-	-	60,810	בנקים
4.36	14,366	-	-	-	14,366	ביטוח
3.98	13,115	13	-	1,844	11,258	ביומד
8.08	26,620	1,020	-	6,032	19,568	טכנולוגיה
13.40	44,127	5,411	-	5,139	33,577	מסחר ושרותים
13.20	43,490	75	234	9,632	33,549	נדל"ן ובינוי
21.04	69,314	5,093	-	6,262	57,959	תעשייה
6.78	22,321	1,888	-	1,695	18,738	השקעה ואחזקות
10.11	33,293	3,417	-	3,647	26,229	נפט וגז
100.00	329,386	18,847	234	34,251	276,054	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2013						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
25.06	1,117	4	-	-	1,113	בנקים
0.58	26	-	-	-	26	ביטוח
2.42	108	-	-	-	108	ביומד
12.43	554	165	-	81	308	טכנולוגיה
15.10	673	186	-	71	416	מסחר ושרותים
8.75	390	-	-	7	383	נדל"ן ובינוי
14.87	663	-	-	12	651	תעשייה
7.78	347	-	-	10	337	השקעה ואחזקות
12.40	553	-	-	96	457	נפט וגז
0.61	27	27	-	-	-	אחר
100	4,458	382	-	277	3,799	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי ("Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו. החברה משקיעה חלק מנכסי קופות הגמל במתן אשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, מתן הלוואות ועוד. משום כך, יציבות הלווים ושווי הביטחונות שהועמדו לטובת המשקיעים שפועלים על שווי הנכסים. מצב חדלות פירעון של מס' רב של לוויים או קיום הסדרי חוב ומימון מחדש של חובות, או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלול לגרום להפסד כספי לתיקי העמיתים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום

ליום 31 בדצמבר 2013				
סה"כ	בחו"ל	בארץ		
	סחירים	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח			
697,595	33,972	100,501	563,122	מסלול כללי
157	-	157	-	מסלול מניות
444	322	18	104	מסלול מט"ח
54,798	-	560	54,238	מסלול טווח קצר
60,466	-	626	59,840	מסלול אג"ח
43,226	157	-	43,069	מסלול כהלכה
856,686	34,451	101,862	720,373	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013						
דירוג מקומי						
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח						
43,069	40,507	47,462	-	-	363,444	נכסי חוב סחירים בארץ
-	11,081	5,259	63	-	64,323	אגרות חוב ממשלתיות
-	7,727	1,508	37	-	112,141	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	262	-	4	-	9,721	AA ומעלה
-	-	-	-	-	-	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	לא מדורג
43,069	59,840	54,238	104	-	563,122	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג מקומי

מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
-	-	-	-	-	50,722
-	-	-	-	-	26,532
-	-	-	-	-	1,947
-	6	-	2	-	2,655
-	620	560	16	157	16,121
-	-	-	-	-	2,524
-	626	560	18	157	100,501
43,069	60,466	54,798	122	157	663,623

נכסי חוב שאינם סחירים

בארץ

אגרות חוב קונצרניות
ופקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013

דירוג בינלאומי

מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
157	-	-	322	-	5,895
-	-	-	-	-	9,857
-	-	-	-	-	13,463
-	-	-	-	-	4,757
157	-	-	322	-	33,972

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2013, באחוזים

מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
-	-	-	-	-	1.77

נכסי חוב שאינם
סחירים לפי דירוג:

AA ומעלה

-	-	-	-	-	2.30	A
-	-	-	-	-	1.76	BBB
-	-	-	-	-	37.68	נמוך מ-BBB
-	2.28	2.52	2.23	2.40	2.60	לא מדורג

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

מסלול כללי

ליים 31 בדצמבר 2013		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
95,837	13.74	בנקים
8,021	1.15	ביטוח
8,684	1.24	טכנולוגיה
65,484	9.39	מסחר ושרותים
71,114	10.19	נדל"ן ובינוי
7,845	1.12	תעשייה
42,357	6.07	השקעות ואחזקות
1,969	0.28	נפט וגז
26,945	3.86	אחר
369,339	52.96	אג"ח ממשלתי
697,595	100.00	סך הכל

מסלול מניית

ליים 31 בדצמבר 2012		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
157	100.00	אחר
157	100.00	סך הכל

מסלול מט"ח

ליים 31 בדצמבר 2013		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	ענף משק
26	5.86	טכנולוגיה
74	16.67	נדל"ן ובינוי
6	1.35	השקעות ואחזקות
16	3.60	אחר
322	73	אג"ח ממשלתי

100.00	444	סך הכל
--------	-----	--------

מסלול טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
8.62	4,722	בנקים
1.47	804	מסחר ושרותים
1.33	728	נדל"ן ובינוי
0.95	522	השקעות ואחזקות
1.02	560	אחר
86.61	47,462	אג"ח ממשלתי
100.00	54,798	סך הכל

מסלול מדד

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
15.73	9,514	בנקים
0.03	21	ביטוח
0.96	579	טכנולוגיה
4.04	2,443	מסחר ושרותים
7.40	4,477	נדל"ן ובינוי
0.60	363	תעשייה
3.21	1,942	השקעות ואחזקות
1.03	620	אחר
67	40,507	אג"ח ממשלתי
100.00	60,466	סך הכל

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100.00	43,226	אג"ח ממשלתי
100.00	43,226	סך הכל

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים**סיכונים תפעוליים**

בכל אחת מהפעילויות העסקיות של החברה המנהלת פנסייה וגמל קיימים סיכונים תפעוליים מסוגים שונים וברמות חומרה שונות, כגון: טעויות אנוש, מעילות והונאות, תקלות מחשוב, גניבת מידע, טעויות חישוביות, קריסת מערכות ועוד. החברהחשופהגםל סיכונים חיצוניים העלולים לגרום לנזק לחברה כדוגמת רעידת אדמה, הפסקת זרם החשמל לפרק זמן רב וכו'. היעדר טיפול נאות בסיכונים אלו, עלול להביא לפגיעה בביצועיה העסקיים ושרידותה לאורך זמן של החברה, ביכולתה להשיג את היעדים האסטרטגיים, בביטחון בעלי המניות וציבור העמיתים באמינותה ובתדמיתה של החברה, ואף, במקרים קיצוניים, לאיים על יכולתה להמשיך כ"עסק חיי".

הסיכונים התפעוליים מנוהלים בעיקרם על ידי מנהלי היחידות והתחומים השונים לצד ביצוע ביקורות תקופתיות בהתאם לתוכניות עבודה רב שנתיות מטעם מערך הביקורת הפנימית.

סיכוני חוקים ותקנות

שינויים רגולטוריים עלולים להשפיע על פעילותה וצאותיה הכספיות שלהחברה. בשנים האחרונות פורסמו חוזרים רבים על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, הדורשים ביצוע שינויים בתפעול השוטף של העסק וביצוע היערכות לנושאים שונים. פעולות אלה כוללות, בין השאר, גיוס כוח אדם, השקעה נרחבת במערכות ממוחשבות, שינוי יסודי בסדרי עבודה ועוד. שינויים מעין אלה כרוכים בעלויות גבוהות, ישירות ועקיפות, ולכך השפעה על רווחיות החברה. בנוסף, שינויים רגולטוריים עשויים להשפיע על הגברת התחרות ובכך להשפיע על רווחיות החברה דרך שורת ההכנסות – לדוגמא הגבלת דמי הניהול במוצרי קופות הגמל.

הצהרה (Certification)

אני, דן קהל, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון השתלמות מסלולית (להלן: "הקרן") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ 2014 דן קהל, מנכ"ל

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון השתלמות מסלולית (להלן: "הקופה") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרץ 2014 לבנה ציטרינבויס, מנהלת כספים

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון השתלמות מסלולית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO) Organizations of the Treadway Commission"). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

27 במרס, 2014

לבנה ציטרינבויס	דן קהל	משה טיומקין	תאריך אישור הדוח
מנהלת הכספים	המנהל הכללי	יו"ר הדירקטוריון	
של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	