

## איילון פסגה – קרן פנסיה מקיפה

### סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2012

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 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.
- ב. הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים עצמאים, עובדים שכירים. הקרן מעניקה כיסויים 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. מס 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. שינוי תקנון קרן הפנסיה במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו :
- עודכנו הגדרות לעניין ניהול הקרן, תשלומים, חברות בקרן, מסלולי ביטוח וכיסויים ביטוחים, פנסיית זקנה ושארים ופנסיית נכות, החזרת כספים וכן נוסף פרק מערכת כללים לבירורים וישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה:

א. שינוי במספר העמיתים/המבוטחים - מוצג ברמה מצרפית. להלן תיאור השינוי במספר החשבונות של העמיתים או המבוטחים בשנת הדוח, בהתאם לטבלה הבאה. (לא כלולים בטבלה מקבלי הקצבאות):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים	סוג העמיתים/ המבוטחים
76,913	2,855	14,328	65,440		שכירים
1,484	60	148	1,396		עצמאיים
<u>78,397</u>	<u>2,915</u>	<u>14,476</u>	<u>66,836</u>		סה"כ
25,044	-	3,231	12,624	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

37,654	מספר מבוטחים פעילים
40,743	מספר מבוטחים לא פעילים
47	זקנה
41	מספר מקבלי פנסיה שאירים
32	נכות
40	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
3,876	שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול - מוצג ברמה המצרפית בהתייחס למבוטחים בלבד. (כל טווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המרבי).

מספר מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%		
-	-	-	-		0.15% - 0%
36	1,693	60	-		0.25% - 0.15%
178	7,500	4,804	6,074		0.4% - 0.25%
9	159	1,205	56,679		0.5% - 0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2012				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%		
-	-	-	-		0.15% - 0%
7,401	24,577	676	-		0.25% - 0.15%
23,988	249,449	110,361	73,615		0.4% - 0.25%
525	7,710	28,140	585,827		0.5% - 0.4%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים<sup>1</sup> בקרן - מוצג ברמה מצרפית מתייחס רק למבוטחים.

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2012

0.41	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים <sup>2</sup> (באחוזים)
215,389	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
5,991	מספר מבוטחים 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.

יחוס מדדי	שיעור גבולות הצפוייה החשיפה		טווח סטייה	שיעור צפוי חשיפה לשנת 2013	שיעור ליום החשיפה 31.12.2012	השקעה אפיק
	מקסימום	מינימום				
50% MSCI AC 50%TA-100	36.0%	24.0%	+/-6%	30.0%	30.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
75% ממצ"מ 5-10 ממשלתי שקלי 25%	42.0%	32.0%	+/-5%	37.0%	40.0%	חשיפה לאגח ממשלת (כולל אגח ממשלות זרות)
75% אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	30.0%	18.0%	+/-6%	24.0%	23.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	1.0%	נדל"ן
	10.0%	0.0%	+/-5%	4.0%	6.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	14.0%	14.0%	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.

**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 פרק 2.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה בע"מ ליום 31.12.12.

ג. השוואת תשואת המסלול הכללי למדד הייחוס\*

תשואה משוקלת באחוזים	תשואת מדדי ייחוס באחוזים	מדדי ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן ליום 31.12.12	אפיק השקעה
2.98%	10.32%	50% MSCI AC 50% TA-100	28.9%	מניות
4.18%	10.46%	ממשלתי 5-10 מ"ממצ 75% שקלי 25%	40.0%	חשיפה לאגח ממשלתי
1.77%	9.20%	אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	19.3%	חשיפה לאגח קונצרני
0.07%			0.9%	נדל"ן
0.55%			11.0%	אחר
<b>9.87%</b>			<b>100.0%</b>	<b>סה"כ</b>

8.21%

תשואה נומינלית ברוטו בפועל בשנת 2012

1.65%

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 : 8.21%

\*לא נערכה השוואה למדד הייחוס בגין מסלולי ההשקעה הלא מתמחים הנוספים, לאור שינויים הכלולים במסגרת

מדיניות ההשקעה הנגזרים מאופיים הייחודי של מסלולי השקעה אלו.

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 (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
754,919	נכסים נזילים וסחירים
13,662	מח"מ של עד שנה
372,133	מח"מ מעל שנה
17,544	אחרים
1,158,258	סה"כ

א. סיכוני שוק:

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

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,158,258	49,998	550,759	557,501	סך נכסי קרן הפנסיה
388	(14,441)	-	14,829	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

(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%	
אחוזים		
1.24%	-1.13%	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		
5.5%	6.1%	סכום הקצבה פנסיונרים חדשים
5.7%	6.4%	סכום הקצבה פנסיונרים זכאים

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, ללא התחשבות בגובה העתודה בי וס המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"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.

(1) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים<sup>3</sup>:

מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2012					ענף משק
	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
%	אלפי ש"ח					
26	44,014	-	-	-	44,014	בנקים
3	5,542	-	-	-	5,542	משכנתאות
15	26,526	2,412	-	1,795	22,319	מסחר ושרותים
9	16,580	54	-	3,921	12,605	נדל"ן ובינוי
20	35,912	1,277	-	1,500	33,135	תעשייה
8	13,311	2,282	-	2,186	8,843	השקעה ואחזקות
10	18,313	923	-	1,698	15,692	נפט וגז
1	1,551	1,063	-	218	270	ביומד
8	14,488	359	-	824	13,305	טכנולוגיה
100	176,237	8,370	-	12,142	155,725	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	
691,034	376,945	314,089	בארץ
27,034	-	27,034	בחו"ל
<u>718,068</u>	<u>376,945</u>	<u>341,123</u>	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2012	
דירוג מקומי(*)	
אלפי ש"ח	
120,079	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
70,905	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
105,601	A עד BBB
17,504	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
<u>314,089</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
340,968	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
14,698	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
15,817	A עד BBB
822	נמוך מ-BBB-
-	לא מדורג
4,352	הלוואות לעמיתים
288	פקדונות
<u>376,945</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>691,034</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2012	
דירוג בינלאומי(*)	
אלפי ש"ח	
2,740	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות
10,634	<b>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:</b>
11,738	A ומעלה
1,922	BBB
-	נמוך מ-BBB-
27,034	לא מדורג
27,034	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
27,034	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

(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 2012, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):
2.22%	AA ומעלה
4.31%	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+.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2012		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
67,184	9	בנקים
5,226	1	משכנתאות
52,146	7	מסחר ושרותים
66,766	9	נדל"ן ובינוי
13,358	2	תעשיה
32,162	4	השקעה ואחזקות
4,083	1	נפט וגז
4,386	1	טכנולוגיה
126,668	18	ממשלתי
346,089	48	אגרות חוב מיועדות
<u>718,068</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 ליום 31 בדצמבר 2012.