

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

דף

2

דוח רואה החשבון המבקר

3

דוחות על המצב הכספי

4

דוחות הכנסות והוצאות

5

דוחות תנועה בקרן פנסיה

6-37

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של איילון פנסיה וגמל בע"מ. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 18 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
116,047	151,764		רכוש שוטף
*4,707	9,218	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
*417,272	765,492	4	השקעות פיננסיות
468,933	818,358	5	נכסי חוב סחירים
*234,025	396,308	6	נכסי חוב שאינם סחירים
*214,325	422,713	7	מניות
1,334,555	2,402,871		השקעות אחרות
26,968	40,976	8	סך כל השקעות פיננסיות
8,078	20,675		נדל"ן להשקעה
1,490,355	2,625,504		סכומים לקבל ממבטח משנה
			סך כל הנכסים
18,065	32,331	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
1,433,814	2,516,815		התחייבויות למבוטחים
			התחייבויות לפנסיונרים
10,862	18,856		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
9,735	17,848		התחייבויות לנכים
11,793	26,317		התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,201	8,636		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(296)	(717)		עתודה לפנסיונרים
33,295	70,940		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
999	930		התחייבויות לזיקנה ולשאיירי זיקנה
645	881		התחייבויות לנכים
3,486	3,553		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
51	54		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
5,181	5,418		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,472,290	2,593,173		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,490,355	2,625,504		סך כל ההתחייבויות

*סווג מחדש, ראה באור ט'2

29 במרס, 2015

לבנה ציטרינבויס
מנהלת הכספים
של החברה המנהלת

דן קהל
המנהל הכללי של
החברה המנהלת

משה טיומקין
יו"ר הדירקטוריון
של החברה המנהלת

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ**

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
243	289	1,164		הכנסות
				מזומנים ושווי מזומנים
				השקעות:
28,025	21,054	39,376		נכסי חוב סחירים
25,763	28,875	33,740		נכסי חוב שאינם סחירים
11,457	38,218	5,862		מניות
15,784	42,402	51,055		מהשקעות אחרות
53	1,370	2,537		מנדל"ן להשקעה
81,082	131,919	132,570		סך כל ההכנסות מהשקעות
81,325	132,208	133,734		סך כל ההכנסות
				הוצאות
14,870	18,048	28,257	11	דמי ניהול
789	902	2,357	12	הוצאות ישירות
*9,297	*9,263	11,043	13	הוצאות ביטוח משנה
481	612	1,096	17	מסים
25,437	28,825	42,753		סך כל ההוצאות
55,888	103,383	90,981		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
905,319	1,143,286	1,472,290
-	-	671,562
244,050	310,149	483,028
398	539	915
792	1,294	2,578
446	558	1,333
1,636	2,391	4,826
32	56	62
79	57	52
230	217	221
341	330	335
26,049	40,254	80,091
** (4,297)	** (1,827)	(18,577)
23,729	41,148	66,675
1,553	530	10,829
8,443	32,047	82,479
62	5	236
10,058	32,582	93,544
3,330	5,342	1,504
44,818	69,234	148,437
152	1,386	1,616
48,300	75,962	151,557
(38,242)	(43,380)	(58,013)
55,888	103,383	90,981
1,143,286	1,472,290	2,593,173

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה (מיזוג)*

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה נכות

תשלומי פנסיה שאירים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה נכות

תשלומי פנסיה שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

שינוי בסכומים לקבל ממבטח משנה

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה ביאור א1

** סווג מחדש, ראה באור ט2

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 :- כללי

א. קרן הפנסיה

איילון פיסגה קרן פנסיה (להלן – "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על-ידי משרד האוצר, אגף שוק ההון וחיסכון ונציבות מס הכנסה כקופת גמל חדשה לקצבה החל מיום 1 בינואר 1995. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בקרן מבוטחים עובדים שכירים וכן עצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי של מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה וכן פנסיה לשארים, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ביום 28 באוקטובר 2013 התקבל אישור הממונה למיזוג קרן הפנסיה מגן זהב - קרן פנסיה חדשה מקיפה לקרן הפנסיה איילון פיסגה- קרן פנסיה חדשה מקיפה. המיזוג התבצע ביום 1 בינואר 2014.

ב. החברה המנהלת

איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל, וכתובתה הרשמית היא דרך אבא הלל 12 רמת גן. החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של איילון חברה לביטוח בע"מ. 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 לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 שנתקבל מאגף שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה.

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. שינוי מבנה

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות שינוי מבנה בהחזקות החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה. בהתאם לכך החברות הרלבנטיות הגישו בקשה לרשות המיסים לאישור ביצוע שינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה, בקשה לרשם החברות לאישור ביצוע המיזוגים במסגרת שינוי המבנה בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר למיזוג חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל ומיזוג קרנות הפנסיה ולקבלת היתר שליטה בהתאם, כמפורט להלן:

מיזוג החברות המנהלות של קרנות הפנסיה איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה אחת איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ. מיזוג קרן הפנסיה איילון פיסגה- קרן פנסיה חדשה מקיפה לקרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה חדשה מקיפה.

בחודש אוגוסט 2013, התקבלו האישורים הנדרשים להשלמת השינוי המבני האמור במבנה ההחזקות של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ולקבלת היתר שליטה בהתאם.

החל מהשלמת הליך שינוי המבנה, פועלת בקבוצה חברה מנהלת אחת- איילון פנסיה וגמל בע"מ אשר מנהלת בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

באור 1 :- כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- קרן הפנסיה או הקרן - איילון פיסגה קרן פנסיה מקיפה חדשה.
- החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ.
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 (להלן - "המועד הקובע").
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
- מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

באור 1 :- כללי (המשך)

ה. מסלולי ביטוח

בקרן מתנהלים 6 מסלולי ביטוח:

1. **מסלול בסיסי:**

מסלול המקנה פנסיית נכות ושאיירים בסכום דומה, במידת האפשר, לסכום פנסיית הזקנה הצפויה בגיל הזכאות לפנסיית זיקנה.

2. **מסלול פרישה מוקדמת:**

מסלול ביטוח המקנה פיצוי מופחת לפנסיית נכות ושאיירים, גיל הזכאות לפנסיית זקנה במסלול זה הוא 60.

3. **מסלול עתיר ביטוח נכות ושאיירים:**

מסלול ביטוח המקנה פיצוי מוגדל לפנסיית נכות ושאיירים, על חשבון פנסיית הזיקנה. מסלול זה מיועד למי שמעוניין לקבל פנסיה גבוהה יותר במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה תוך הקטנת פנסיית הזקנה.

4. **מסלול עתיר ביטוח שאירים:**

מסלול ביטוח המקנה פיצוי מוגבר לפנסיית שאירים מהשכר המבוטח בקרן. מסלול זה מיועד למי שמעוניין ששאייריו יקבלו פנסיית שאירים גבוהה במיוחד (במקרה של פטירה) אך פנסיית נכות קטנה יותר.

5. **מסלול עתיר ביטוח נכות:**

מסלול ביטוח המקנה פיצוי מרבי (75%) לפנסיית נכות מהשכר המבוטח בקרן, וזאת בכל גיל הצטרפות. מסלול זה מיועד למי שהצטרף בגיל מאוחר יחסית ומעוניין לשמור על פנסיית נכות מירבית על חשבון פנסיית שאירים מופחתת.

6. **מסלול עתיר חסכון לגיל 60:**

מסלול המקנה חסכון מירבי לפנסיית זקנה, בתמורה לכיסוי ביטוחי מוקטן לנכות ושאיירים. מסלול זה מיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה גבוהה בגיל הפרישה, אך פנסיה נמוכה יותר במקרה של נכות או פטירה.

באור 1 :- כללי (המשך)

1. מסלולי השקעה

בקרן מתנהלים ארבעה מסלולי השקעה, כאשר מדיניות ההשקעה של כל מסלול הנה כדלקמן:

1. "פיסגה כללי" (מסלול ברירת-מחדל): מסלול בו הקרן רשאית להשקיע בכל נכס, אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו והקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

2. "מסלול כהלכה" - מסלול שהנכסים בו מנוהלים על פי כללי ההלכה היהודית. הקרן רשאית להשקיע בכל נכס, אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו והקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

3. "פסגות איילון" - מסלול שהנכסים בו ינוהלו על ידי פסגות בית השקעות (פיננסים) בע"מ. הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס. לקרן אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו. הקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

4. "הדס איילון": מסלול שהנכסים בו מנוהלים ע"י הלמן אלדובי ניהול תיקי השקעות (2007) בע"מ (לשעבר: הדס ארזים בית השקעות בע"מ). הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס, אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו והקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. בפועל הקופה מתנהלת על פי כללי ההלכה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה ושימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ראה באור 10 ובאור 2 ז' להלן.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

4. תביעות משפטיות

נגד הקרן עומדות ותלויות תביעות משפטיות כמפורט בבאור 18. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות – נמדדות לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) – נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

3. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כנדל"ן להשקעה וזאת כאשר זכויות אלה מוחזקות לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ולא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות, או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

באור 2 - : מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
	%	%
12.0	(0.1)	(0.2)
(7.0)	1.9	1.8
(2.3)	1.4	1.6

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2014
לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2013
לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2012

2. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:
התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003.
התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004 ואינו זכאי קיים לפנסיה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת, ראה באור 5 ג'. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות הממונה בחוזר 10-2004 ובחוזר 1-2010-3, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, בגין זכאים קיימים לפנסיה ובגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות ולפי תשואת אגרות חוב מיועדות, בהתאם לתמהיל המתייחס להשקעות הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים ולזכאים הקיימים. שיעור התשואה הריאלית על האג"ח המיועדות, נקבע על 5.05% בגין הזכאים הקיימים לפנסיה (עד למועד שבו יונפקו אג"ח מיועדות שיחליפו את הקיימות והן תישאנה ריבית בשיעור של 4.86% ו-4.86% בגין הפנסיונרים).

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות, וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בתת סעיף ולעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף 4.

4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

5. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במאזן שלה עתודת IBNR (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד המאזן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הינו לאחר תאריך המאזן.

מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 1-3-2013 לפיו שוננו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 1-3-2014 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה, אלא יבוצע אחת לרבעון, במועד הדיווח הכספי. העודף (הגירעון) האקטוארי יזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

הדוח האקטוארי נערך על-ידי אקטוארית הקרן, הגברת עפרת רוזנטל.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

ח. עתודות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

ט. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח בוצע סיווג לא מהותי בין סעיף השקעות פיננסיות לסעיף חייבים ויתרות חובה ובין סעיף הוצאות ביטוח משנה לסעיף שינוי בסכומים לקבל ממבטח משנה. כמו כן, בוצע סיווג לא מהותי בין סעיפי העמלות בהוצאות הישירות. לסיווגים שנערכו לא הייתה השפעה על זכויות העמיתים.

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
*941	899	ריבית ודיבידנד לקבל
474	720	הכנסות לקבל
4	-	מוסדות
25	4	שטרות לגבייה
2,751	7,595	גביה ממעסיקים (איילון חברה לביטוח בע"מ)
512	-	חייבים אחרים
<u>4,707</u>	<u>9,218</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
		*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
199,528	355,088	אגרות חוב ממשלתיות
*217,512	410,363	אגרות חוב קונצרניות:
232	41	שאינן ניתנות להמרה
217,744	410,404	ניתנות להמרה
<u>417,272</u>	<u>765,492</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
		*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

באור 4 :- נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול כללי + מסלול פסגות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
170,956	284,030
*203,160	399,087
232	41
203,392	399,128
374,348	683,158

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים
*סווג מחדש, ראה באור 2ט'

מסלול הדס איילון

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
7,404	9,183
11,341	11,276
18,745	20,459

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,043	19,332

אגרות חוב ממשלתיות

פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
18,951	41,346
2,569	-
21,520	41,346

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 :- נכסי חוב סחירים (המשך)

פנסיונרים זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,174	1,197
442	-
1,616	1,197

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו כ- 29.3% (2013- 29.3%), למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
147,829	169,822
284,839	588,537
432,668	758,359
30,801	45,706
136	3,688
2,443	5,309
2,885	5,296
36,265	59,999
468,933	818,358

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
161,431	179,467	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
382,865	844,501	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>544,296</u>	<u>1,023,968</u>	סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

מסלול כללי + מסלול פסגות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
אגרות חוב ממשלתיות (1)		
139,927	165,651	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
257,096	540,308	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>397,023</u>	<u>705,959</u>	
נכסי חוב אחרים		
30,801	45,706	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
136	3,688	פיקדונות בבנקים
2,443	5,309	הלוואות לעמיתים
2,885	5,296	הלוואות לאחרים
<u>36,265</u>	<u>59,999</u>	
<u>433,288</u>	<u>765,958</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
152,898	174,854	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
345,542	774,069	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>498,440</u>	<u>948,923</u>	סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

מסלול הדס איילון

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות (1)

453	453	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
19,498	24,420	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>19,951</u>	<u>24,873</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
510	501
26,152	35,360
<u>26,662</u>	<u>35,861</u>

510	501	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
26,152	35,360	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>26,662</u>	<u>35,861</u>	סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות (1)

2,377	8,311	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
-------	-------	--

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3,218	12,315

3,218	12,315	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
-------	--------	--

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3,586	3,718
5,868	15,393
9,454	19,111

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
4,038	4,112
7,953	22,607
11,991	26,719

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

פנסיונרים זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3,863	-
-	105
3,863	105

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3,985	-
-	150
3,985	150

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 6 :- מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
*233,899	395,847
126	461
<u>234,025</u>	<u>396,308</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

באור 7 :- השקעות אחרות

סה"כ קרן

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
*181,684	371,716
25,281	34,663
-	2
-	70
2,931	30
<u>209,896</u>	<u>406,481</u>
4,313	15,452
95	752
21	28
<u>4,429</u>	<u>16,232</u>
<u>214,325</u>	<u>422,713</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
*152,177	336,865
25,281	34,663
2,931	30
180,389	371,558
4,313	15,452
95	752
21	28
4,429	16,232
184,818	387,790

מסלול כללי + מסלול פסגות

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
24,988	34,851

מסלול הדס איילון

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
4,519	-
-	2
-	70
4,519	72

מסלול כהלכה

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

מכשירים נגזרים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
61,439	118,139	מניות
(10,760)	(112,781)	מטבע זר
(12,813)	(24,656)	ריבית

באור 8 :- נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		<u>סה"כ קרן</u>
2013	2014	
אלפי ש"ח		
9,896	26,968	יתרה ליום 1 בינואר
-	14,563	קבלת נכסים מקרן פנסיה*
17,072	-	רכישות ותוספות
26,968	41,531	סה"כ תוספות
-	(555)	התאמת שווי הוגן
26,968	40,976	יתרה ליום 31 בדצמבר

*תוספת לנדל"ן בשל מיזוג קרן הפנסיה מגן זהב לקרן הפנסיה איילון פיסגה ביום ה-1 לינואר 2014.

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		<u>סה"כ קרן</u>
2013	2014	
אלפי ש"ח		
26,968	40,976	נדל"ן בבעלות

באור 8 :- נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. הערכת השווי עבור נכסי הנדל"ן בירושלים ובחדרה בוצעה על ידי מר אלי כהן, שהינו שמאי מקרקעין בלתי תלוי (להלן – "השמאי"), בעל משרד המספק שירותי שמאות מקרקעין ובעל וותק של 18 שנה בתחום הערכות השווי של נכסי נדל"ן. מר כהן מעניק שירותי שמאות מקצועיים לגופים ציבוריים ופרטיים כאחד.

השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו בסמוך למועד הקובע (31 בדצמבר 2014) בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכסים. שיעורי תשואה שנקבעו בהערכות השווי מביאות בחשבון, בין היתר, את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים, במאפייני הנכס, בהיבטיים התכנוניים והמשפטיים שלו וכן על פי שיעורי התשואה המקובלים בענף המקרקעין. שיעור התשואה תואם לטווח שיעורי התשואה כפי שפורסמו על ידי השמאי הממשלתי נכון לשנת 2014 תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של כל נכס. שיעורי היוון ששימשו בהערכות השווי כאמור, הינם בין 8.5% ל-8% לשנה.

מקבץ הדיור ומלון חן בירושלים משתרע על פני 4,144 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר קרן הפנסיה מחזיקה ב-21% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. בהערכת השווי נבחנו גישת השוואה (גישת השוק) וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

מקבץ הדיור בית דניאל בחדרה משתרע על פני 3,231 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר קרן הפנסיה שבניהולה מחזיקה ב-22.35% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. גם בהערכת השווי זו נבחנו גישת השוואה וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

באור 9 :- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,168	3,221	איילון פנסיה וגמל בע"מ (בעיקר בגין פדיונות עמיתים)
898	890	המחאות לפרעון
916	1,357	מוסדות
13,829	15,343	מבטחי משנה
-	11,061	התחייבויות בגין נגזרים
254	459	אחרים
18,065	32,331	סך הכל זכאים ויתרות זכות

א. מנגנון האיזון האקטוארי ושיטת חלוקת העודף או הגרעון האקטוארי:

1. עדכון התשואה בחשבונות העמיתים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ולא פעילים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי ניהול מנכסים) לפי אפיק ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
 2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון ונכון ליום הדוח התקופתי, מתעדכנת היתרה הצבורה של המבוטחים והפנסיה של הפנסיונרים וכן של הזכאים הקיימים לפנסיה (כולל עתודות בגין התחייבות לפנסיונרים) בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי עתודת IBNR, גרעון מחישוב פנסיה לפורשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון שפורסמה על ידי החברה המצטטת בתום השנה הקודמת לשנת הדוח ובהתאם לחוזר אוצר 1-3-2014.
 3. אחת לשנה על פי הדוח האקטוארי השנתי יזקף עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גרעון אקטוארי הנובע מגורמים המפורטים להלן, רק לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפי העניין ובכפוף לעדכון יתרת העתודה כמפורט בסעיף 4:
- א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
 - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי העניין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.
- יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים, אשר זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 (להלן: "זכאים קיימים לפנסיה") ומקבלי פנסיה אשר זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004 (להלן: "פנסיונרים חדשים").
4. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. לאחר תום השנה ובהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי מתעדכנת הפנסיה לפי שיעורי העודף/גרעון כמפורט בסעיף 3 לעיל. לצורך מיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגרעון לפי העניין, לסכומי הפנסיה.

ב. ההנחות האקטואריות אשר שימשו בסיס לחישובים:

החישובים האקטואריים נערכו בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2004/9, 2013-3-1 ו-2014-3-1 ו-2014-3-1. המודל האקטוארי בבסיס הערכה הינו מודל חודשי. הוראות הממונה בדבר דיווח אקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 1-3-2013 והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או פנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין בני זוג, מספר וגילאי ילדים.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

כשינוי משנה קודמת, חושבה ריבית ההיוון לפי ווקטור הריביות חסר סיכון שפורסם על ידי החברה המצטטת ליום 31 בדצמבר, 2014 (להלן: "ווקטור הריביות"). קיימת אבחנה בין זכאים קיימים לפנסיה לבין פנסיונרים חדשים:

1. לזכאים קיימים לפנסיה :

לגבי 70% מהנכסים, המושקעים באגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו עד 31 לדצמבר 2003, שיעור הריבית הינו 5.05% עד למועד פירעונם הסופי שהינו בחודש דצמבר 2018, ולאגרות חוב ערד אחרות שנרכשו לאחר 31 לדצמבר 2003 ו/או שירכשו בעתיד שיעור הריבית הינו 4.86%. לגבי יתרת הנכסים (כ- 30%) לפי ווקטור הריביות חסר סיכון שפורסם על ידי החברה המצטטת ליום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "ווקטור הריביות") כמו כן ועל פי האמור בנספח 4 לחוזר פנסיה 1-3-2014 מחושבת הריבית של הווקטור האמור לתקופה שלאחר 25 שנה לפי ריבית ה- FORWARD המחושבת לשנה ה- 25.

2. לפנסיונרים חדשים:

לגבי 30% מהנכסים, המושקעים באגרות חוב מיועדות, שיעור הריבית הינו 4.86% לגבי יתרת הנכסים (כ- 70%) לפי ווקטור הריביות. מהתשואה המשוקללת מנוכים 0.5% דמי ניהול.

ג. דוח תנועה בעודף האקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
5,997	8,116
(49)	659
(201)	(1,152)
2,780	(3,964)
184	3,441
(479)	(1,018)
(667)	(6,721)
3,455	-
(5,441)	7,521
56	(1,300)
5,635	5,582

שינוי בעודף כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:

מקרי מוות - מבוטחים
מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
מקרי מוות - נכים
יציאה לנכות
חזרה לנכות
פרישות
שינוי בעודף כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
שינויים בעתודת IBNR
שינויי שיטות והנחות
ביטוח משנה
שינויים מגורמים אחרים
עודף אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. (המשך)

להלן הסבר לעודף מגורמים דמוגרפיים בתקופת הדיווח בסך כולל של 5,582 אלפי ש"ח המהווה 0.22% מנכסי העמיתים:

מקרי מוות מבוטחים - המצב הצפוי שעל פיו חושבה עלות הכיסוי הביטוחי למקרי מוות ולפי הנחת ריבית שנתית להיוון בשיעור של 4.26% כאמור בחוזר פנסיה 2004/9 (להלן "ריבית ההיוון") לעומת המצב בפועל של מקרי מוות, גרם לגידול בתשואה.

מקרי מוות פנסיה זקנה ושאיירים - סטייה בין ההנחות לניסיון בפועל של תמותת הפנסיונרים בפנסיית זקנה ושאיירי עמיתים ופנסיונרים גרמה לגידול בתשואה.

מקרי מוות נכים - נובע מתחשיב אקטוארי לתמותה הצפויה במהלך השנה הנוכחית, ביחס למצבת הנכים למאזן בסוף שנה קודמת. הצפי לעומת המצב בפועל גרם להפסד שהביא לסטייה וקיטון בתשואה.

יציאה לנכות - המצב הצפוי שעל פיו חושבה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאיירי נכות לעומת התוצאה בפועל גרם להפסד וקיטון בתשואה. הפער כולל הפרש בגין ריבית התחשיב כאמור לעומת תוצאות בפועל המהוונות בריבית ווקטור (70% מהתיק בנטרול מיועדות) (גידול ב-IBNR בגין מקרי נכות וכן חלק מבטח משנה כלולים בנפרד).

חזרה מנכות - סטייה בין ההנחות לניסיון בפועל של החלמת הנכים שנכללו במצבת הפנסיונרים לסוף שנה קודמת גרמה לרווח דמוגרפי.

ביטוח משנה - גידול בתשואה נובע מהפירוט להלן:

א. רווח כתוצאה משחרור עתודה לקטסטרופה משנה קודמת,

ב. תביעות במהלך השנה וכולל שינוי ברזרבה.

ג. חלק מבטח המשנה ב-IBNR (75%) לפני השפעת תשואה.

פרישות במהלך השנה - סבסוד בשיעור של כ-15% בסכום הפנסיה לפורשים חדשים לזקנה במהלך השנה כתוצאה מפער ריבית הווקטור ליום 31 בדצמבר, 2013 לעומת ריבית של 4% על חלק השקעותיה החופשיות של הקרן (70%) - גרם לתשואה שלילית המהווה כ-0.04% מנכסי העמיתים.

גידול בעתודת IBNR ברוטו בסך של כ-7.2 מיליוני ש"ח ובניכוי קיטון בעתודה לעמיתים שנולדו עד 1948 בסך של כ-524 אלפי ש"ח גרם להפסד של כ-6.7 מיליוני ש"ח.

סך של כ-1.3 מיליוני ש"ח תשואה שלילית, שיעור של כ-0.05% נובע מהתאמות אחרות.

דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
127	145
(319)	(4,928)
314	3,875
122	(908)

החלק היחסי מתוך העודף שחולק לכלל עמיתי הקרן

שינויים בריבית ההיוון

סטייה מהנחת התשואה

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

דוח תנועה בעודף האקטוארי לפנסיונרים זכאים קיימים:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
19	11
(34)	(201)
163	215
148	25

החלק היחסי מתוך העודף שחולק לכלל עמיתי הקרן

שינויים בריבית ההיוון

סטייה מהנחת התשואה

עודף אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
חלוקה לכלל עמיתי הקרן					
0.60	0.80	0.92	0.19	(0.02)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.17	0.13	-	0.41	0.30	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
-	(0.02)	(0.02)	(0.03)	(0.04)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	-	0.24	-	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.54)	(0.54)	(0.22)	(0.37)	0.29	תשלום לביטוח משנה בניכוי תקבולים צפויים
(0.05)	0.06	(0.19)	(0.06)	(0.31)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>0.18</u>	<u>0.43</u>	<u>0.49</u>	<u>0.38</u>	<u>0.22</u>	סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה לעמיתים
חלוקה לפנסיונרים					
0.18	0.43	0.49	0.38	0.22	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
5.70	0.06	3.31	1.19	8.27	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(5.68)	(2.76)	(6.72)	(1.18)	(9.77)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.02)	0.47	0.53	(0.12)	0.21	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
<u>0.18</u>	<u>(1.80)</u>	<u>(2.39)</u>	<u>0.27</u>	<u>(1.07)</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
0.18	0.43	0.49	0.38	0.22	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
1.82	(1.13)	1.66	3.41	4.24	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.96)	(1.30)	(2.83)	(0.90)	(3.99)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.03)	(0.02)	(0.13)	(1.98)	(0.03)	גירעון הנשמר בעתודה אקטוארית
<u>(0.99)</u>	<u>(2.02)</u>	<u>(0.81)</u>	<u>0.91</u>	<u>0.44</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

באור 11 :- דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
10,852	13,091	19,625
4,018	4,957	8,632
14,870	18,048	28,257

סה"כ קרן

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
10,058	11,904	18,043
3,782	4,599	8,017
13,840	16,503	26,060

מסלול כללי + מסלול פסגות

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
724	936	956
149	209	268
873	1,145	1,224

מסלול הדס איילון

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
70	251	626
9	24	85
79	275	711

מסלול כהלכה

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11 :- דמי ניהול (המשך)

א. הרכב: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
78	125	262
78	125	262

פנסיונרים חדשים

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		

מבוטחים - מצרפי

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל

6.0	6.0	6.0
4.49	4.26	4.11

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל

0.5	0.5	0.5
0.40	0.39	0.37

ג. שיעורי דמי ניהול מפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		

פנסיונרים

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על
פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל

0.5	0.5	0.5
0.5	0.5	0.5

ד. לא נגבים דמי ניהול מזכאים קיימים לפנסיה.

איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
בניהולה של איילון פנסיה וגמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 :- הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סה"כ קרן
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.04	316	238	883	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	-	171	217	66	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.04	0.01	296	428	203	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.05	-	-	1,083	
-	-	0.01	6	19	122	עמלות אחרות*
<u>0.08</u>	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>789</u>	<u>902</u>	<u>2,357</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

*דמי ניהול תעודות סל בארץ והוצאות משפטיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי + מסלול פסגות
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.04	297	220	855	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	-	171	217	66	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.04	0.01	296	428	203	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.05	-	-	1,080	
-	-	-	5	19	64	עמלות אחרות*
<u>0.08</u>	<u>0.08</u>	<u>0.10</u>	<u>769</u>	<u>884</u>	<u>2,268</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

*דמי ניהול תעודות סל בארץ והוצאות משפטיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול הדס
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05	0.02	0.01	*15	*9	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.09	1	-	56	עמלות אחרות**
<u>0.05</u>	<u>0.02</u>	<u>0.10</u>	<u>16</u>	<u>9</u>	<u>62</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

*סווג מחדש, ראה באור 2'ט'

**דמי ניהול תעודות סל בארץ

באור 12 :- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.07	0.06	0.20	*1	*2	17
-	-	0.01	-	-	1
-	-	0.03	-	-	2
<u>0.07</u>	<u>0.06</u>	<u>0.24</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>20</u>

מסלול כהלכה

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות**
סך הכל עמלות ניהול השקעות
*סווג מחדש, ראה באור 2ט'
**דמי ניהול תעודות סל בארץ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.01	0.02	0.02	*2	*6	7
<u>0.01</u>	<u>0.02</u>	<u>0.02</u>	<u>2</u>	<u>6</u>	<u>7</u>

פנסיונרים חדשים

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול השקעות
*סווג מחדש, ראה באור 2ט'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור ב-% מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.02	0.02	0.01	**1	**1	*-
<u>0.02</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

פנסיונרים זכאים קיימים

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול השקעות
*מייצג מספר הקטן מ-1 אלף ש"ח
**סווג מחדש, ראה באור 2ט'

באור 13 :- ביטוח משנה

א. ביטוחי משנה כנגד סיכוני הנכות והפטירה

הקרן רוכשת החל משנת 2006 ואילך ביטוח משנה מסוג "QUOTA SHARE" - כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה, כנגד התחייבויותיה לפנסיית נכות ושאיירי עמית פעיל.
החל משנת 2008 הביטוח מכסה 75% מהסיכונים הנ"ל ונקנה כולו בחברת SCOR. עד לשנה זו, שיעור הכיסוי הביטוחי עמד על 90%.
החברה המנהלת ו/או הקרן אינן זכאיות לעמלה ממבטח המשנה בגין ביטוחי המשנה, אולם החל משנת 2012 הקרן משתתפת ברווחי מבטח המשנה.
עלות ביטוח זו משולמת מכספי העמיתים שמיועדים לכיסוי ביטוחי בהתאם להנחיות האוצר.

ב. ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה

החברה המנהלת רכשה בשנת 2014 ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה, המכסה סיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים רבי נפגעים. הביטוח הוא שנתי ומשולם על ידי החברה המנהלת.

ג. על פי ההסכם שהיה בתוקף בשנת 2013 הועמדה עתודה לקטסטרופה באותה שנה כחלק מסכום ההשתתפות ברווחים של הקרן, החל משנת 2014 עודכן ההסכם כך ששוחזרה העתודה ומלוא הרווחים הנובעים מסעיף השתתפות ברווחי מבטח משנה מועברים לנכסי העמיתים.

באור 14 :- תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2010	2011	2012	2013	2014	
	באחוזים					
						מסלולי השקעה למבוטחים:
						מסלול כללי + מסלול פסגות
6.45	9.84	(2.28)	8.21	10.85	5.64	
5.95	7.70	0.32	6.94	7.85	6.92	הדס
6.44	7.44	(0.72)	7.36	9.42	8.69	כהלכה
7.39	9.62	4.04	11.42	4.45	7.44	תיק השקעות לפנסיונרים
7.38	7.69	4.87	6.41	8.85	9.09	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 15 :- העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
(8,717)	(4,477)	(18,084)	מסלול כללי + מסלול פסגות
356	389	(15)	הדס
211	343	3,836	כהלכה
8,776	4,172	14,171	פנסיונרים
(626)	(427)	92	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	-	סה"כ קרן

באור 16 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק. כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים איילון חברה לביטוח בע"מ - בעלת השליטה בחברה המנהלת, איילון פנסיה וגמל בע"מ - החברה המנהלת וכן קרן הפנסיה איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה כללית.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב ליום 31 בדצמבר, 2014:

בעל שליטה והחברה המנהלת	צדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
7,595	-	
3,221	-	
-	720	
3,221	720	

חייבים ויתרות חובה

איילון חברה לביטוח בע"מ (בגין גבייה ממעסיקים)

זכאים ויתרות זכות

החברה המנהלת
איילון פיסגה כללית

הרכב ליום 31 בדצמבר, 2013:

בעל שליטה והחברה המנהלת	צדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
2,751	-	
2,168	-	
-	828	
2,168	828	

חייבים ויתרות חובה

איילון חברה לביטוח בע"מ (בגין גבייה ממעסיקים)

זכאים ויתרות זכות

החברה המנהלת
איילון פיסגה כללית

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
14,870	18,048	28,257

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 17 :- מסים

- א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2015.
- ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.
- ג. הסכום המוצג בהוצאות מסים בדוח הרווח והפסד הינו מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל בהם השקיעה הקרן.

באור 18 :- התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). מניסיון החברה המנהלת ומאופי הפעילות בתחום זה, חלק מהותי מחובות המעסיקים נוצרים בשל אי דיווח סיום עבודה אצל המעסיקים. מסיבה זו לתאריך המאזן החברה המנהלת אינה יכולה לאמוד את סכום החובות הכולל של המעסיקים שלא סולקו במועדם.
- ב. בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכותיה ומול זכויות המבוטחים/עמיתים ביחס לנתוני המוצרים. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.
- ג. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, קיימת תביעה שהוגשה כנגד הקרן בעניין תגמולי נכות, אשר סיכוייה להתקבל פחותים מסיכוייה להידחות, זאת להערכת הנהלת הקרן, המתבססת בין היתר על חוות דעת יועציה המשפטיים ולפיכך לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוּך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (ה- 1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. מסלולי יעד לפרישה של הקרן תואמים למודל החילופי, אך יש צורך בתיקון תקנון הקרן, על מנת להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת המחדל (במקום המסלול הכללי).
