

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

סקירת הנהלה לשנת 2015

תוכן עניינים

2	1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
2	א. תיאור כללי של קרן הפנסיה והחברה המנהלת
2	ב. מועד הקמת קרן הפנסיה
2	ג. רשימת מסלולי ההשקעה
2	ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות
2	ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל ומטרתן
2	ד. שינוי במסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו
3	2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
3	א. שינוי במספר חשבונות העמיתים
3	ב. ניתוח זכויות עמיתים
4	3. מידע אודות דמי ניהול
4	א. שיעור דמי הניהול
5	ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
6	4. ניתוח מדיניות השקעה
6	א. מדיניות ההשקעה
6	ב. ניתוח שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת
7	5. ניהול סיכונים
7	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות
7	ב. גורמי סיכון
7	ג. סיכוני נזילות
8	ד. סיכוני שוק
11	ה. סיכוני אשראי
14	ו. סיכונים גיאוגרפיים
15	ז. גורמי סיכון נוספים
15	ח. מידת השפעתם של גורמי הסיכון
15	6. ביטוח משנה
15	7. הפניית תשומת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון
15	8. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
15	א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי
15	ב. בקרה פנימית על דיווח כספי
16	הצהרות מנהלים
18	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

- א. שם קרן הפנסיה: איילון פיסגה כללית (להלן – "הקרן" או "קרן הפנסיה")
שם החברה המנהלת: איילון פנסיה וגמל בע"מ
סוג קרן הפנסיה: קרן חדשה כללית
סוג העמיתים: קוד: 513741017-00000000000657-0000-000
בעלי המניות בחברה המנהלת: שכירים ועצמאיים

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

הגוף המחזיק בשליטה בחברה המנהלת: איילון חברה לביטוח בע"מ

ב. שנת הקמת הקרן: 2000

ג. מסלולי השקעה: מסלול ההשקעה הכללי – שנת תחילת פעילות 2000

קוד: 513741017-00000000000657-2150-000

נכסי המסלול יושקעו על פי ההתפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה המנהלת ובכפוף להנחיות הרלוונטיות בהסדר התחיקתי. הקרן אינה זכאית לאג"ח מיועדות.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

בשנת הדיווח לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

(1) הפקדות בגין עמיתים שכירים ועצמאיים, המפקידים כבר לקרן פנסיה חדשה מקיפה את הסכום החודשי המירבי המותר על פי תקנות מס הכנסה (20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק), ומעוניינים להפקיד לקרן פנסיה סכומים מעל הסכום החודשי המירבי המותר להפקדה בקרן פנסיה חדשה מקיפה.

(2) הפקדות חד-פעמיות ואחרות אשר לא ניתן להפקידן בקרן פנסיה חדשה מקיפה.

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

ו. שינוי במסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו:

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

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים

להלן השינוי במספר החשבונות של העמיתים בקרן בשנת הדוח:

סוג העמיתים	מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	1,390	413	85	1,718	
עצמאיים	50	19	2	67	
סה"כ	1,440	432	87	1,785	
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	142			139	

ב. ניתוח זכויות עמיתים

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
		עמיתים פעילים:
544	673	מספר עמיתים
34,664	30,874	סך נכסים נטו (אלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים:
896	1,112	מספר עמיתים
-	14,154	סך נכסים נטו (אלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה - פנסיונרים:
22	24	זקנה
1	1	שאירים
14,747	14,327	סך נכסים נטו (אלפי ש"ח)
47.2	47.3	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים – להלן מספר חשבונות העמיתים בקרן בחלוקה לטווחי דמי הניהול:

ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	
2	-	1	1	-	0%-0.25%
49	11	3	3	159	0.25%-0.5%
23	5	4	19	8	0.5%-0.75%
1,038	427	7	1	24	0.75%-1.05%
1,112	443	15	24	191	

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

ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	
134	-	52	-	540	0%-0.25%
1,406	390	253	117	14,676	0.25%-0.5%
786	211	271	842	775	0.5%-0.75%
11,828	11,598	578	55	516	0.75%-1.05%
14,154	12,199	1,154	1,014	16,507	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינו 44 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

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

ליום 31 בדצמבר 2015		דמי ניהול מנכסים (*)
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
6,512	3	0.45%-0.6%
7,597	22	0.6%-2.0%
14,109	25	

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

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2015

3.37	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.89	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
21,652	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
49	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
350	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
20	שיעור חשבונות העמיתים הכולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

לפרטים בדבר מדיניות השקעה והרכב מסלולי ההשקעה בקרן:

<https://www.ayalon->

[ins.co.il/Ayalon/Pension_Gemel_Baam/Netunim_Kaspyim_Hashkaot/Mediniyut_Hashkaot.htm](https://www.ayalon-)

ב. ניתוח שינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

בשנת 2015 חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאבס סחירות לעומת 2014. גבולות החשיפה עלו מ- 27% עד 39% בשנת 2014 ל-30% עד 42% בשנת 2015. בממוצע, רוב השנה החשיפה עמדה על כ- 35% כאשר 50% משיעור המניות בישראל וכ-50% בחו"ל. החשיפה לאג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות ירדה מ-24% עד 34% בשנת 2014, ל- 22% עד 32% בשנת 2015. בממוצע, רוב השנה החשיפה עמדה על כ- 30%. גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני ירדו מ- 27% עד 39% בשנת 2014 ל-26% עד 38% בשנת 2015. בממוצע, רוב השנה החשיפה עמדה על כ- 28%(21% בארץ וכ 7% בחו"ל). גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות, OTC שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה ונדל"ן, נותרו ללא שינוי 10%-0%. שיעור הנדל"ן עלה בתיק מ 1.5% בסוף 2014 ל-2.5% בסוף 2015 בעקבות 2 השקעות בנכסים מניבים לצד קרן ריאליטי 2 וקרן אלטו 2 והשקעה ישירה בנכס באמסטרדם יחד עם גופים מוסדיים ישראלים נוספים. טווח החשיפה למט"ח עלה ב-2015 ל-22%-10% לעומת 20%-8% ב-2014. בפועל שיעור החשיפה הממוצע למט"ח לאורך השנה עמד על 17%.

5. ניהול סיכונים

- א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות**
לפירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה באור 21 בדוח הכספי של החברה המנהלת לשנת 2015.
- ב. גורמי סיכון**
להרחבה בדבר החשיפות והסיכונים העומדים בפני החברה המנהלת ועמיתי קרן הפנסיה, ראה באור 21 בדוח הכספי של החברה המנהלת לשנת 2015.
- ג. סיכוני נזילות**
סיכון נזילות משמעותו, הפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם משקיעה קרן הפנסיה. לסיכון הנזילות יש שני היבטים עיקריים:
(1) היבט כללי - ירידה בלתי צפויה בסחירות הנכסים המוחזקים בתיקי ההשקעות כתוצאה ממצב "לחץ" בשוקי ההון.
(2) היבט ספציפי - עלייה פתאומית בדרישות ציבור העמיתים לפדיון או ניוד כספים כתוצאה מאירוע ספציפי לחברה. בשני תרחישי ההתממשות לעיל החברה עשויה לאלץ למכור נכסים תוך הכרה בהפסדי הון.
להלן ניתוח משך חיים ממוצע של הנכסים:

ליום 31 בדצמבר 2015

אלפי ש"ח			
סך הקרן	פיסגה כללית פנסיונרים	פיסגה כללית עמיתים	נזילות (בשנים)
56,687	13,971	42,716	נכסים נזילים וסחירים
23	-	23	מח"מ של עד שנה
729	-	729	מח"מ מעל שנה
(1)	-	(1)	אחרים
57,437	13,971	43,467	סה"כ

ד. סיכוני שוק

1. ניהול נכסי הקרן כנגד ההתחייבויות הפנסיוניות

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

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

2. סיכון מדד וסיכון מטבע

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

סיכון אינפלציה- שחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בלתי צפויים באינפלציה או בציפיות לאינפלציה. בתיקי ההשקעות של קופות הגמל מוחזקים נכסים פיננסיים בשקל לא צמוד. עלייה בציפיות האינפלציוניות עלולה להביא לירידה בשוויים של נכסים אלה. להלן נכסי קרן הפנסיה בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים:

סך הקרן

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח			
21,640	25,197	10,600	57,438
3,121	-	(3,122)	(1)
24,761	25,197	7,478	57,437

סך נכסי קרן הפנסיה, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול כללי
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
20,875	11,993	10,600	43,468	סך נכסי המסלול, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא סה"כ
3,121	-	(3,122)	(1)	
23,995	11,993	7,478	43,467	

ליום 31 בדצמבר 2015				פנסיונרים
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
766	13,204	-	13,970	סך נכסי המסלול, נטו

3. סיכון ריבית

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

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

אחוזים		ליום 31 בדצמבר 2015
1%-	1%+	
2.34	(2.10)	תשואת עמיתים
10.47	(8.86)	תשואת פנסיונרים

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

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

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
0.5%-	0.5%+	
אחוזים		
(5.19)	5.31	סכום הקצבה פנסיונרים חדשים

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
0.5%-	0.5%+	
אחוזים		
5.23	(4.43)	סכום הקצבה פנסיונרים חדשים

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שכלל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל %	סך הכל	בח"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות ת"א במדד 100
20	759	-	-	-	759
1	34	-	-	-	34
11	422	-	-	94	328
12	448	-	-	78	370
27	1,063	143	-	35	885
6	215	-	-	16	199
7	287	67	-	22	198
1	40	-	-	-	40
16	633	72	-	65	496
100	3,901	282	-	310	3,309

ענף משק

בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
ביומד
טכנולוגיה
סך הכל

ה. סיכוני אשראי:

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

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

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

לפירוט מדיניות ניהול סיכוני האשראי ותיאור השיטות וההערכות, ראה סעיף ו' בביאור 21 בדוח הכספי של החברה המנהלת לשנת 2015.

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2015			סך הקרן
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
34,496	752	33,744	בארץ
2,216	-	2,216	בחו"ל
36,712	752	35,960	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2015			עמיתים
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
21,292	752	20,540	בארץ
2,216	-	2,216	בחו"ל
23,508	752	22,756	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2015			פנסיונרים
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
13,204	-	13,204	בארץ
13,204	-	13,204	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015		
דירוג מקומי(*)		
סך הקרן	פנסיונרים אלפי ש"ח	מסלול כללי

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

25,918	13,204	12,714
4,836	-	4,836
2,687	-	2,687
87	-	87
216	-	216
<u>33,744</u>	<u>13,204</u>	<u>20,540</u>

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB-

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

29	-	29
669	-	669
33	-	33
15	-	15
6	-	6
<u>752</u>	<u>-</u>	<u>752</u>

סך הכל נכסי חוב בארץ

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

34,496	13,204	21,292
--------	--------	--------

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015	
דירוג מקומי(*)	
מסלול כללי	אלפי ש"ח

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB-

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

332	
908	
976	
<u>2,216</u>	

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. 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 2015

אחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג*):
-	RF
2.59	דירוג AA- ומעלה
1.65	A
6.77	BBB
24.05	+BB ומטה
-	לא מדורג

(* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנמ סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015						
סך הקרן		פנסיונרים		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
9	3,343	-	-	14	3,343	בנקים
-	114	-	-	-	114	ביטוח
-	45	-	-	-	45	שירותים פיננסיים
5	1,727	-	-	7	1,727	מסחר ושירותים
7	2,538	-	-	11	2,538	נדל"ן ובינוי
2	635	-	-	3	635	תעשייה
2	825	-	-	4	825	השקעה ואחזקות
2	783	-	-	3	783	נפט וגז
-	32	-	-	-	32	ביומד
2	744	-	-	3	744	טכנולוגיה
-	6	-	-	-	6	הלוואות לעמיתים
71	25,920	100	13,204	54	12,716	ממשלתי
100	36,712	100	13,204	99	23,508	סך הכל

1. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015							
סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
47,160	3,846	-	4,478	3,620	9,297	25,919	מדינות ישראל
4,371	5	149	3,176	281	760	-	ארה"ב
965	-	-	965	-	-	-	יפן
1,306	-	-	1,306	-	-	-	גרמניה
906	-	906	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,744	-	1,278	736	-	730	-	אחר
57,452	3,851	2,333	10,661	3,901	10,787	25,919	סך הכל

ז. גורמי סיכון נוספים

למידע אודות סיכונים נוספים (סיכונים ענפיים, תפעוליים, משפטיים ואחרים) ודרכי ההתמודדות עימם ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2015.

ח. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

למידע בדבר השפעתם של גורמי סיכון בחלוקה לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, ראה טבלת גורמי סיכון בסעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת - איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2015.

6. ביטוח משנה

למידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של הקרן והשינויים בהם בתקופת הדיווח, ראה באור 13 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לשנת 2015.

7. הפניית תשומת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון

דוח רואה החשבון המבקר של קרן הפנסיה כלל פסקת הפניית תשומת הלב לבאור בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות המובא בדוחותיה הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015, זאת מבלי לסייג את חוות דעתו של רואה החשבון.

8. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

28 במרס, 2016

תאריך

איתמר פרבשטיין
המנהל הכללי של החברה
המנהלת

משה טיומקין
יו"ר הדירקטוריון
של החברה המנהלת

הצהרה (certification)

אני, איתמר פרבשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. 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.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח; וכן-
 - (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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרס, 2016

תאריך

איתמר פרבשטיין
המנהל הכללי
של החברה המנהלת

הצהרה (certification)

אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (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, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח; וכן-

(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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן פנסיה.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(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 לקרן הפנסיה; 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 לקרן הפנסיה.

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

28 במרס, 2016

תאריך

לבנה ציטרינבויס
מנהלת הכספים
של החברה המנהלת

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הגוף המוסדי לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולכללי חשבונאות מקובלים בישראל וכן הוראות 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.

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

הנהלת הגוף המוסדי בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-"COSO". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (BELIEVES) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

י"ר הדירקטוריון, משה טיומקין

חתימה _____

מנכ"ל, מר איתמר פרבשטיין

חתימה _____

מנהלת הכספים, גב' לבנה ציטרינבוים

חתימה _____