

איילון פיסגה – קרן פנסיה חדשה מקיפה

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2013

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 וחסכון ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר - 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 ועובדים שכירים. הקרן מעניקה כסויים 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. מספר 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. לעניין שינויים בתקנון קרן הפנסיה במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו, ראה סעיף 19 בדוח הדירקטוריון של איילון פנסיה וגמל בע"מ.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. **שינוי במספר המבוטחים** - מוצג ברמה מצרפית.

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

מספר חשבונות מבוטחים				
<u>לסוף השנה</u>	<u>נסגרו השנה</u>	<u>נפתחו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>סוג המבוטחים</u>
92,844	3,853	19,784	76,913	שכירים
1,627	78	221	1,484	עצמאיים
94,471	3,931	20,005	78,397	סה"כ
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה
11,119	560	-	11,679	

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
45,080	מספר מבוטחים פעילים
49,391	מספר מבוטחים לא פעילים
	מספר מקבלי פנסיה:
53	זקנה
43	שירים
51	נכות
39.6	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
4,350	שכר ממוצע מבוטח למבוטחים פעילים (ב-₪)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול – מוצג ברמה המצרפית בהתייחס למבוטחים בלבד:

מספר מבוטחים – להלן מספר חשבונות המבוטחים בקרן לפי כל אחד מטווחי דמי הניהול:

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%		
-	-	-	-		0%-0.15%
43	2,040	72	-		0.15%-0.25%
214	9,038	5,789	7,319		0.25%-0.4%
11	192	1,452	68,301		0.4%-0.5%
268	11,270	7,313	75,620		

ב. סך נכסים באלפי ש"ח – להלן סך נכסי הקרן לפי כל אחד מטווחי דמי הניהול:

ליום 31 בדצמבר 2013				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%		
-	-	-	-		0%-0.15%
9,530	31,648	870	-		0.15%-0.25%
30,890	321,218	142,113	94,795		0.25%-0.4%
676	9,928	36,236	754,376		0.4%-0.5%
41,096	362,794	179,219	849,171		

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים¹ בקופה – מוצג ברמה מצרפית, מתייחס רק למבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
סך נכסים באלפי ₪

2.45	שיעור דמי ניהול ממוצע ² בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות
0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - צבירה
248,414	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
6,060	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

¹ לפי מבחן נכסים מנוהלים נכון לסוף שנת הדיווח.
² מוצג במונחים שנתיים.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעה, ראה סעיף 5 לפרק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור החשיפה הצפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31 בדצמבר 2012	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
MSCI AC 50% 100-TA50%	36%	24%	6%-/+	30%	30%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
75% ממצ"מ 5-10 ממשלתי שקלי 25%	42%	32%	5%-/+	37%	40%	חשיפה לאג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
אגח קונצרני כללי ishares iboxx 75% invest grade \$ corp bond 25%	30%	18%	6%-/+	24%	23%	חשיפה לאג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
	10%	0%	5%-/+	5%	1%	נדל"ן
	10%	0%	5%-/+	4%	6%	אחר
				100%	100%	סה"כ
	20%	8%	6%-/+	14%	14%	חשיפה למט"ח

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 סעיף 5 לפרק ב' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

ג. השוואת תשואת המסלול הכללי למדדי הייחוס:

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדדי יחוס באחוזים	מדדי יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
3.50%	12.0%	MSCI AC 50% 100-TA50%	29.15%	חשיפה למניות
1.52%	3.7%	ממשלתי צמוד 50% ממשלתי שקלי 50%	41.10%	חשיפה לאג"ח ממשלתי
0.60%	3.6%	אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	16.57%	חשיפה לאג"ח קונצרני
0.20%			1.87%	נדל"ן
1.23%			11.31%	אחר
7.05%			100%	סה"כ
10.85%				תשואה נומינלית ברוטו בפועל בשנת 2013
3.80%				הפרש

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2013

אחוזים

12.20	תשואת מדד ת"א 100
11.81	תשואת מדד MSCI AC
4.20	תשואת מדד ממשלתי שקלי 5-10 שנים
3.21	תשואת מדד ממשלתי צמוד
8.88	תשואת מדד קונצרני כללי
(12.24)	תשואת מדד ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%
10.85	תשואת המסלול הכללי

5. ניהול סיכונים

א. לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

ב. סיכוני נזילות:

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

ליום 31 בדצמבר 2013	אלפי ש"ח	נזילות (בשנים)
978,055		נכסים נזילים וסחירים
16,367		מח"מ של עד שנה
446,240		מח"מ מעל שנה
38,299		אחרים
1,478,960		סה"כ

ג. סיכוני שוק:

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

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
38,379	241,010	704,732	533,218

סך נכסי קרן הפנסיה

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א)
(ב)

1%-	1%+	ליום 31 בדצמבר 2013
אחוזים		
1.22	(1.10)	תשואת מבוטחים
0.86	(0.78)	תשואת מסלול הדס
1.34	(1.25)	תשואת מסלול כהלכה
10.61	(8.93)	תשואת פנסיונרים חדשים
13.22	(10.20)	תשואת פנסיונרים זכאים

- (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 2013
1%-	1%+	
אחוזים		
(4.10)	4.12	סכום הקצבה פנסיונרים חדשים
(1.97)	1.97	סכום הקצבה פנסיונרים זכאים

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 אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונויים³:

ליום 31 בדצמבר 2013						ענף משק
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
21	613	6,108	-	-	48,816	בנקים
2	46	-	-	-	10,119	ביטוח
3	74	-	-	1,976	8,174	מסחר ושירותים
15	435	1,418	126	4,543	20,919	נדל"ן ובינוי
21	601	4,448	-	4,046	40,917	תעשייה
9	273	-	-	3,153	13,704	השקעה ואחזקות
11	324	384	-	2,008	20,740	נפט וגז
-	-	1,063	-	1,032	2,571	ביומד
19	538	5,994	-	3,463	28,396	טכנולוגיה
100	2,904	19,416	126	20,221	194,354	סך הכל

³ פירוט בגין השקעות במניות בלבד.

6. סיכומי אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
852,052	68,933	383,119
34,564	-	34,564
886,616	68,933	417,683

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
192,859		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
82,919		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
91,410		BBB עד A
8,104		נמוך מ-BBB-
7,827		לא מדורג
383,119		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
432,668		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
14,009		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
14,850		BBB עד A
589		נמוך מ-BBB-
1,353		לא מדורג
5,328		הלוואות
136		פקדונות
468,933		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
852,052		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2013	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
14,067	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
12,400	BBB
1,428	נמוך מ-BBB-
34,564	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	
באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
4.90%	RF
1.60%	דירוג AA- ומעלה
2.05%	A
17.80%	+BB ומטה
1.11%	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 ושאינם סחירים:

31/12/2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
10	89,685	בנקים
1	8,785	ביטוח
4	38,322	מסחר ושירותים
7	57,790	נדל"ן ובינוי
1	11,147	תעשייה
3	29,235	השקעה ואחזקות
-	3,384	נפט וגז
2	16,073	טכנולוגיה
23	199,528	ממשלתי
49	432,668	אגרות חוב מיועדות
100	886,616	סך הכל

7. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

להתייחסות כללית של הנהלת החברה המנהלת לסיכונים אלו ודרכי פעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 23 לפרק ד' לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת – איילון פנסיה וגמל בע"מ בדוח השנתי לשנת 2013.

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 פיסגה ליום 31 בדצמבר 2013.