

איילון מיטב פנסיה כללית

קרן פנסיה חדשה כללית

סקירת הנהלה על מצבה של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2019

איילון מיטב פנסיה כללית

תוכן העניינים:

3	א. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
5	מידע אודות דמי ניהול
6-13	ניתוח מדיניות השקעה
14-36	ניהול סיכונים
14	א. כללי
14	ב. סיכוני נזילות
15-19	ג. סיכוני שוק
20-31	ד. סיכוני אשראי
32-34	ה. סיכונים גיאוגרפיים
35	ו. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים
36-38	ב. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
39	ג. חוות דעת רו"ח מבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

סקירת ההנהלה לשנת 2019

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

שם קרן הפנסיה ותיאור כללי:

איילון מיטב פנסיה כללית, (להלן - "הקרן").
הקרן הינה קרן פנסיה כללית, משלמת לקצבה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על-ידי, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות שוק ההון").
החל מיום 1 בספטמבר, 2019, לקרן גם מסלולי ביטוח המעניקים כיסויים ביטוחיים.

החברה המנהלת:

מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").
החל מיום 1, בינואר 2017, החברה המנהלת מוחזקת על ידי מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ בשיעור 80% ואיילון חברה לביטוח בע"מ (ישירות ועל ידי חברה מוחזקת שלה) בשיעור 20%.
בידי החברה המנהלת רישיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רישיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה הכללית.

מועד הקמת הקרן:

הקרן הוקמה בשנת - 2007.

סוג העמיתים:

שכירים ועצמאיים.

אישור מס הכנסה:

מספר אישור מס הכנסה - 660

שם המסלול	מס' אישור
איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה	512065202-000000000000660-2158-000
איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60	512065202-000000000000660-9972-000
איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה	512065202-000000000000660-9973-000
איילון מיטב כללית כהלכה	512065202-000000000000660-2159-000
איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות	512065202-000000000000660-2108-000
איילון מיטב כללית מניות	512065202-000000000000660-2109-000
איילון מיטב כללית בסיסי למקבלי קצבה	512065202-000000000000660-2160-000
איילון מיטב כללית בסיסי לפנסיונרים	512065202-000000000000660-12158-000

ביום 3 במאי, 2017, פורסמו החוזרים, חוזר פנסיה 2-3-2017 הוראות לניהול קרן חדשה כללית וחוזר 3-3-2017, שעניינם שינויים באופן עדכון הקצבאות שישולמו למקבלי קצבה ועדכונים בדוח הכספי ובדוח האקטוארי הנגזרים משינויים אלו. הוראות החוזרים נכנסו לתוקפם ביום 1 בינואר, 2018.
כחלק מאותם שינויים החל משנת 2018 נוספה קבוצה למקבלי קצבה ובהתאם נפתח מסלול חדש לקרן, מסלול פנסיונרים חדשים מ-2018 שמספרו 512065202-000000000000660-12158-000.

האישורים ניתנו על ידי - רשות שוק ההון, ותוקפם עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקרן הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2020.

שיעורי הפרשה המירביים:

לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

שינוי תקנון:

לפירוט השינויים שחלו, ראה דוח עיסקי התאגיד פרק 7.2.1.2.

שיעור דמי ניהול:

החברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין דמי ניהול מעמית קרן הפנסיה הכללית, בשיעור של עד 4% מהתשלומים המועברים בשל המבוטחים בקרן וכן עד 1.05% (בחישוב שנתי) מיתרת הנכסים הצבורה של כל עמית.

איילון מיטב פנסיה כללית
קרו פנסיה חדשה כללית

2. ניתוח זכויות עמיתים קרו הפנסיה:

א. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2019 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
10,353	1,741	4,132	7,962	שכירים
463	258	227	494	עצמאיים
10,816	1,999	4,359	8,456	סה"כ *

* ת.ז. של עמית שהינו שכיר ועצמאי נספרת פעמיים.

ב. ניתוח זכויות עמיתים בקרו פנסיה (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
-	1,292	<u>עמיתים מבוטחים:</u>
-	3,091	מספר מבוטחים
		<u>סך נכסים נטו</u>
8,272	9,410	<u>עמיתים לא מבוטחים:</u>
241,837	282,781	מספר לא מבוטחים
		<u>סך נכסים נטו</u>
		<u>מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
		מספר פנסיונרים
10	36	זקנה
1	3	שאיירים
3,710	12,606	<u>סך נכסים נטו בגין פנסיונרים</u>
		<u>מספר מקבלי קצבה</u>
97	95	זקנה
18	18	שאיירים
56,612	61,801	<u>סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה</u>
45.26	44.60	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (שנים)

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. שיעור דמי הניהול הממוצעים שגבתה החברה בשנת הדוח:

ליום 31 בדצמבר 2019						מספר עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
1,576	19	532	1,669	234	120	0%-0.25%
763	51	51	3	10	603	0.25%-0.5%
245	22	12	8	1	111	0.5%-0.75%
3,948	649	4	3	-	68	0.75%-1.05%
6,532	741	599	1,683	245	902	

ליום 31 בדצמבר 2019						סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
12,868	112	2,631	18,621	3,593	18,723	0%-0.25%
40,058	1,202	726	89	117	87,855	0.25%-0.5%
13,093	892	653	695	130	14,395	0.5%-0.75%
39,641	24,018	186	117	-	5,458	0.75%-1.05%
105,660	26,223	4,195	19,522	3,840	126,432	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול, הינו 394 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2019		דמי ניהול מנכסים:
מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח	
152	74,407	0.60%-0.40%

ב. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.29	
2.66	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
42,797	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
11.88	שיעור נכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
446	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. תיאור ההתפתחויות בשוקי ההון והכספים

שנת 2019 תיזכר כשנה בה מרבית אפיקי ההשקעה רשמו עליות שיעורים נאות.

שוק המניות

שוק המניות העולמי התאפיין ברבעון הרביעי בעליות שיעורים חדות בדומה לרבעון הראשון של השנה. הגורמים שדחפו את שווקי המניות קדימה, תוך התרחבות ממכפילים, הם הרגיעה במלחמת הסחר בין ארה"ב לסין תוך התקדמות לקראת חתימה על שלב 1 בהסכם. בנוסף, אספקת הנזילות האדירה לשווקים מצד הבנקים המרכזיים ובראשם הפד שהמשיך להרחיב את המאזן דרך שוק הריפו בהיקף של 60 מיליארד דולר מדי חודש ברבעון האחרון של השנה נסכה אופטימיות בקרב המשקיעים. מעבר לכך, השיפור בנתוני המאקרו ודוחות טובים של החברות מיתנו את החששות מהאטה בצמיחה בעולם והביאו להמשך עלייה בשווקים. ברבעון הרביעי, מדדי הנאסד"ק בארה"ב והשווקים המתעוררים הובילו את העליות ורשמו עלייה בשיעור של 12.2% ו-11.2% בהתאמה, בעוד שמדד המניות העולמי עלה ב-8.7%.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%. מבחינה סקטוריאלית, הסקטור המנצח של שנת 2019 הוא סקטור הנדל"ן שנסק בשיעור חד של 73.16% וזאת עקב הירידה החדה בעלויות המימון וירידת שיעורי ההיוון. מדדי הבנקים והביטוח עלו בשיעורים של 26.9% ו-9.1% בהתאמה. מנגד, מדד ת"א נפט וגז רשם בשנה זו ירידה בשיעור של 0.75% על רקע ירידת מחירי הגז בעולם וצפי לפתיחת חוזים בישראל מצד חברת החשמל.

שוק אגרות החוב

חשש מהאטה כלכלית ואי פתרון למלחמת הסחר השפיע על המדיניות המוניטארית של בנקים מרכזיים רבים בעולם במחצית הראשונה של השנה. אם בתחילת שנת 2019 החששות היו מהמשך העלאות ריבית, היעדר האינפלציה והחולשה בכלכלה הגלובאלית הביאה לשינוי מגמה ולהרחבות מוניטאריות ברחבי העולם. ה-FED בארה"ב הוריד ריבית שלוש פעמים ואף סיפק נזילות לשווקים בשוק הריפו והבנק המרכזי באירופה, ה-ECB אשר סיים את תכנית הרכישות בספטמבר 2018, הודיע על הורדת ריבית ברבעון השלישי ואימוץ תכנית רכישות חדשה כדי לתמוך בכלכלה. הדבר הביא לירידת תשואות מתמשכת בשוק אגרות החוב בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה. לקראת סוף הרבעון השלישי, עם התקדמות בהסכמי הסחר בין ארה"ב לסין וגיבוש הסכם ליציאת בריטניה מהאיחוד ראיון עליית תשואות ברוב השווקים.

בהסתכלות על המשק המקומי, הפעילות הכלכלית המשיכה לשמור על קצב צמיחה של כמעט 3% על אף האטה זמנית ברבעון השני עם צמיחה של 0.6%. מנוע הצמיחה העיקרי המשיך להיות הצריכה הפרטית לנוכח שוק עבודה חזק בישראל עם שיעור אבטלה נמוך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

לאחר העלאת הריבית בסוף 2018, **בנק ישראל**, אשר סיפק תחזית להעלאת ריבית ב-2019, שינה גישה באמצע השנה תוך שינוי המדיניות והתייחסות עם שאר העולם. הורדות הריבית של בנקים מרכזיים בעולם, אינפלציה משמעותית מתחת לטווח היעד והמשך ייסוף חד של השקל גרמו לנגיד לכנס מסיבת עיתונאים חריגה באמצע יולי ובה הודיע על שינוי המדיניות המוניתרית קדימה.

בשוק האג"ח הממשלתי המקומי, הייתה ירידת תשואות לאורך כל העקום ובחלקים הארוכים בפרט. שינוי מדיניות בנק ישראל לגישה הרבה יותר "יונית", בשילוב הודעה על כניסת ישראל למדד האג"ח העולמי WGBI, אשר צפויה להניב ביקושים של כ-3 מיליארד דולר, היו הגורמים העיקריים לירידת התשואות במשק המקומי. ירידת התשואות המשיכה לאורך השנה גם כאשר התשואות בעולם עלו מחודש ספטמבר וזאת עקב היעדר אינפלציה בישראל והתחזקות המטבע.

בעוד התשואה לפדיון לאגרת חוב ל-10 שנים בארה"ב ירדה בשיעור של 70 נ"ב בשנת 2019, התשואה בישראל ירדה ב-150 נקודות ומרווח התשואה השלילי בין אג"ח ממשלת ישראל למקבילתו בארה"ב נפתח מחדש לרמת שיא של כ-110 נ"ב. התשואות בישראל ירדו תוך כדי השתטחות חדה בעקום, בעיקר השיפוע של אגרות החוב 10-5 שנים אשר השתטח מ-100 נ"ב לכ-50 נ"ב.

בסיכום השנה, אג"ח כללי ממשלתי עלה בכ-0.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-0.6%. בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

בתחום האינפלציה, הרבעון הרביעי הסתכם באי שינוי במחירים ושנת 2019 הסתיימה עם עליה של 0.6% במדד המחירים לצרכן, נמוך מהרף התחתון ביעד של בנק ישראל ומציפיות השוק. אגרות החוב הממשלתיות השקליות השיגו תשואה עודפת של כ-1% 2% לאורך כל העקום על פני אגרות החוב הצמודות.

שוק אגרות החוב הקונצרניות, אשר נחלש בסוף 2018, חזר לעלות תוך כדי צמצום מרווחים משמעותי, הן בדירוגים הגבוהים והן בדירוגים הנמוכים. בשנת 2019 מדד אג"ח קונצרני כללי רשם עליה של 8.16%. מדד תל בונד 60 ותל בונד שקלי רשמו עליות של 7.4%-8.6% בהתאמה. בלטו לחיוב אגרות החוב בעלי מח"מ ארוך. כך לדוגמא, אגרות חוב של חברות הביטוח במחמ של כ-10 שנים עלו מעל ל-30%. מדד התל בונד גלובל, המאגד את חברות הנדל"ן האמריקאיות, שסבל מירידות שערים חדות בשנת 2018 וחשש לחדלות פירעון מצד חלק מהחברות, נהנה מהרוח הגבית שרשם אפיק החברות בשנת 2019. פדיונות מצד חלק מהחברות וירידת התשואות בארה"ב הביאו לביקושים חזקים לאפיק זה שעלה בשיעור של כ-14.7% תוך כדי צמצום המרווח בצורה משמעותית.

ירידת התשואה הממשלתית לרמה אפסית הביאה משקיעים להגדיל את תיאבון הסיכון ולצמצום נוסף במרווחים. **החברות במשק** שבו לגייס בשוק הראשוני, והתמקדו בעיקר בגיוסים באגרות חוב במחמים ארוכים, תוך ניצול התשואות הנמוכות והמרווחים הנמוכים להארכת המח"מ ושיפור תזרים המזומנים החופשי.

באפיק הקונצרני בארה"ב, במהלך שנת 2019 מדד ה-Investment Grade בדירוג השקעה, התאפיין בירידת תשואות תוך צמצום מרווחים של כ-50 נ"ב (מתוך זה כ-30 נ"ב ברבעון הרביעי) מרמה של 147 נ"ב ל-97 נ"ב בסוף השנה. מדד אגרות החוב מסוג High Yield, התאפיין במגמה של ירידות מרווחים מתחילת השנה מרמה של 540 נ"ב לרמה של 370 נקודות בסיס, מתוך זה 48 נ"ב ברבעון הרביעי. לאחר צמצום מרווחים במהלך הרבעון הראשון ותחילת הרבעון השני, המרווחים ב-HY היו תנודתיים בטווח של כ-50 נ"ב עד לאמצע הרבעון הרביעי אחריה נמשכה מגמת הצמצום במרווחים. בסיכומה של השנה רשמו מדדי ה-HY וה-IG עליית שערים בשיעורים של 14.2%-14.4% בהתאמה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

שוק המט"ח

ברבעון הרביעי השקל התחזק בצורה משמעותית אל מול הדולר והאירו למרות הרכישות המאסיביות של בנק ישראל בחודשים נובמבר-דצמבר 2019 בהיקף של כ-3.5 מיליארד דולר. הסיבות העיקריות להתחזקות השקל נובעות מהעודף בחשבון השוטף על רקע כניסת השקעות ריאליות (רכישות של חברות היי טק) ופניסיות של גופים זרים לישראל ומגידור של הגופים המוסדיים את חשיפות המט"ח של נכסיהם. הייסוף החד בשקל הוביל ברבעון זה להתחזקות השקל בכ-0.65% אל מול הדולר ובכ-2.15% מול האירו.

במהלך שנת 2019, השקל ייוסף אל מול הדולר בשיעור של כ-7.4% ובכ-8.45% מול סל המטבעות, והיה אחד מהמטבעות החזקים בעולם.

ב. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות לפי מסלולים:

אילון מיטב כללית לגלאי 50 ומטה

המסלול מוגדר כמסלול תלוי גיל. במסלול זה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין ויושקעו לפי שיקול דעתה של ועדת השקעות ובהתאם לגילאי העמיתים בו.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הארכת מח"מ ממשלתי בקופות מאמצע שנה על רקע שינוי במדיניות המוניטרית ברוב העולם.

התשובה הנמוכה בממשלתי הביאה להקטנת משקל אג"ח ממשלתי לטובת קונצרני קצר בדירוג גבוהה, אשראי ונכסים אלטרנטיביים כהמשך למגמה של השנים האחרונות.

ביצענו הגדלה של מניות, בחול הסטנו ממניות VALUE למניות GROWTH בעיקר דרך טכנולוגיה. במניות ישראל הסטנו מתקשורת, פארמה ותעשייה לנדל"ן מניב ואנרגיה מתחדשת.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%.

אג"ח כללי ממשלתי עלה בכ-9.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-9.6%.

בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

בשנת 2019 מדד אג"ח קונצרני כללי רשם עליה של 8.16%.

מדד תל בונד 60 ותל בונד שקלי רשמו עליות של 7.4% ו-8.6% בהתאמה.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	4.12%	6.40%	-0.36%
אגח ממשלתי סחיר	23.61%	25.02%	-0.06%
אגח קונצרני סחיר	23.87%	18.85%	0.27%
מניות	34.57%	34.71%	0.00%
אגח קונצרני לא סחיר	2.06%	1.87%	0.10%
קרנות נאמנות	2.82%	4.35%	-0.35%
הלוואות	5.88%	6.06%	-0.03%
נכסים אחרים	3.07%	2.74%	0.12%

(*) שיעור הגידול (קטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60

המסלול מוגדר כמסלול תלוי גיל. במסלול זה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין ויושקעו לפי שיקול דעתה של ועדת השקעות ובהתאם לגילאי העמיתים בו.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הארכת מח"מ ממשלתי בקופות מאמצע שנה על רקע שינוי במדיניות המוניטרית ברוב העולם.

התשובה הנמוכה בממשלתי הביאה להקטנת משקל אג"ח ממשלתי לטובת קונצרני קצר בדירוג גבוהה, אשראי ונכסים אלטרנטיביים כהמשך למגמה של השנים האחרונות.

ביצענו הגדלה של מניות, בחול הסטנו ממניות VALUE למניות GROWTH בעיקר דרך טכנולוגיה. במניות ישראל הסטנו מתקשורת, פארמה ותעשייה לנדל"ן מניב ואנרגיה מתחדשת.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%.

אג"ח כללי ממשלתי עלה ב-9.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-9.6%.

בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

בשנת 2019 מדד אג"ח קונצרני כללי רשם עליה של 8.16%.

מדד תל בונד 60 ותל בונד שקלי רשמו עליות של 7.4% ו-8.6% בהתאמה.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	4.36%	6.51%	-0.33%
אגח ממשלתי סחיר	36.39%	35.90%	0.01%
אגח קונצרני סחיר	28.82%	25.36%	0.14%
מניות	24.79%	24.47%	0.01%
אגח קונצרני לא סחיר	1.58%	0.95%	0.66%
קרנות נאמנות	2.20%	4.60%	-0.52%
הלוואות	0.40%	0.47%	-0.15%
נכסים אחרים	1.46%	1.74%	-0.16%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה

המסלול מוגדר כמסלול תלוי גיל. במסלול זה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין ויושקעו לפי שיקול דעתה של ועדת השקעות ובהתאם לגילאי העמיתים בו.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הארכת מח"מ ממשלתי בקופות מאמצע שנה על רקע שינוי במדיניות המוניטרית ברוב העולם.

התשואה הנמוכה בממשלתי הביאה להקטנת משקל אג"ח ממשלתי לטובת קונצרני קצר בדירוג גבוהה, אשראי ונכסים אלטרנטיביים כהמשך למגמה של השנים האחרונות.

ביצענו הגדלה של מניות, בחול הסטנו ממניות VALUE למניות GROWTH בעיקר דרך טכנולוגיה. במניות ישראל הסטנו מתקשורת, פארמה ותעשייה לנדל"ן מניב ואנרגיה מתחדשת.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%.

אג"ח כללי ממשלתי עלה ב-9.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-9.6%.

בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

בשנת 2019 מדד אג"ח קונצרני כללי רשם עליה של 8.16%.

מדד תל בונד 60 ותל בונד שקלי רשמו עליות של 7.4% ו-8.6% בהתאמה.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	5.15%	6.72%	-0.23%
אגח ממשלתי סחיר	43.39%	44.42%	-0.02%
אגח קונצרני סחיר	27.98%	29.53%	-0.05%
מניות	19.42%	15.29%	0.27%
אגח קונצרני לא סחיר	1.23%	0.51%	0.00%
קרנות נאמנות	1.25%	2.23%	-0.44%
הלוואות	0.12%	0.00%	0.12%
נכסים אחרים	1.46%	1.30%	0.12%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

אילון מיטב כללית הלכה

נכסי הקופה יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת, בכפוף להסדר התחיקתי ובכפוף לכללי ההלכה היהודית.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הארכת מח"מ ממשלתי בקופות מאמצע שנה על רקע שינוי במדיניות המוניטרית ברוב העולם והגדלת מניות הן בחו"ל והן בישראל.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%. אג"ח כללי ממשלתי עלה בכ-9.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-9.6%. בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	6.18%	6.54%	-0.06%
אגח ממשלתי סחיר	93.46%	92.86%	0.01%
מניות	0.02%	0.23%	-0.91%
נכסים אחרים	0.34%	0.37%	-0.08%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

אילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי.

שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 10% מנכסי המסלול, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. החברה תשקיע את נכסי המסלול בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הארכת מח"מ ממשלתי בקופות מאמצע שנה על רקע שינוי במדיניות המוניטרית ברוב העולם.

התשובה הנמוכה בממשלתי הביאה להקטנת משקל אג"ח ממשלתי לטובת קונצרני קצר בדירוג גבוהה, אשראי ונכסים אלטרנטיביים כהמשך למגמה של השנים האחרונות.

ביצענו הגדלה של מניות, בחול הסטנו ממניות VALUE למניות GROWTH בעיקר דרך טכנולוגיה. במניות ישראל הסטנו מתקשורת, פארמה ותעשייה לנדל"ן מניב ואנרגיה מתחדשת.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה. במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%.

אג"ח כללי ממשלתי עלה בכ-9.1%. מדד האג"ח ממשלתי צמוד רשם עלייה בשיעור של 10.3% ומדד אגח ממשלתי שקלי בריבית קבועה רשם עליה של כ-9.6%.

בלטו לחיוב המדדים של אגרות החוב לטווחי פדיון של מעל 10 שנים. מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ארוך מעל 10 שנים עלה בשיעור של 24.7% ובמקביל מדד אג"ח ממשלתי שקלי ארוך רשם עליה של כ-31.2%.

בשנת 2019 מדד אג"ח קונצרני כללי רשם עליה של 8.16%.

מדד תל בונד 60 ותל בונד שקלי רשמו עליות של 7.4% ו-8.6% בהתאמה.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	3.28%	5.39%	-0.39%
אגח ממשלתי סחיר	52.79%	57.79%	-0.09%
אגח קונצרני סחיר	25.13%	18.92%	0.33%
מניות	9.48%	8.33%	0.14%
אגח קונצרני לא סחיר	3.91%	3.51%	0.11%
קרנות נאמנות	1.59%	3.16%	-0.50%
הלוואות	3.12%	2.23%	0.40%
נכסים אחרים	0.70%	0.67%	0.04%

(*) שיעור הגידול (קטיון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

איילון מיטב כללית מניות

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בחשיפה למניות ו/או בניי"ע המיירים למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2019 הינם הגדלה של מניות. בחול הסטנו ממניות VALUE למניות GROWTH בעיקר דרך טכנולוגיה.

במניות ישראל הסטנו מתקשורת, פארמה ותעשיה לנדל"ן מניב ואנרגיה מתחדשת.

בסיכומה של שנה, הציגו מדדי המניות בעולם עליות חדות, כאשר מדד MSCI WORLD רשם עליה בשיעור של כ-28.4%. מדדי הדאו ג'ונס, הנאסד"ק, וה-S&P 500 בארה"ב רשמו עליות בשיעור של כ-22.3%, 35.2% ו-28.9% בהתאמה.

במדדי המניות באירופה בלטו לחיוב מדד הקאק הצרפתי וה-DAX הגרמני שעלו בשיעורים של 26.4% ו-25.5% בהתאמה בעוד הפוטסי האנגלי רשם עלייה ב-12.1% בלבד עקב בעייתיות במימוש הברקזיט והרכבת הממשלה. מדד הניקי היפני עלה בשיעור של 18.2%, ומדד MSCI EM עלה ב-18.8%.

בישראל, מדדי המניות סגרו את השנה במגמה חיובית כחלק מהמגמה בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 רשמו עליות בשיעורים של 14.99% ו-21.27% בהתאמה. בלט לחיוב מדד ת"א 90 שרשם עלייה חדה של 40.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	7.69%	4.69%	0.64%
אגח ממשלתי סחיר	6.89%	0.62%	10.11%
אגח קונצרני סחיר	0.07%	0.08%	-0.13%
מניות	84.85%	90.98%	-0.07%
נכסים אחרים	0.50%	3.63%	-0.86%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

מסלול למקבלי קצבה

מדיניות ההשקעה במסלול שמרה על שיעור מוגבל של חשיפה לנכסי סיכון. במסלול מרוכזים נכסי העמיתים אשר פרשו לגמלאות אחרי שנת 2004. עמיתי המסלול לא זכאים לאגרות חוב מיועדות. מדיניות הקרן הינה להשיג לעמיתי הקרן לאורך זמן, את התשואה המשקפת את התחייבויותיה האקטואריות של הקרן. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	2.40%	0.61%	2.93%
אגח ממשלתי סחיר	97.66%	99.94%	-0.02%
נכסים אחרים	-0.06%	-0.55%	-0.89%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

מסלול לפנסיונרים חדשים החל מ-2018

המסלול מוגדר כמסלול למקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה בשנת 2018. במסלול זה נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין ויושקעו לפי שיקול דעתה של ועדת השקעות במטרה להשיג את תשואת היעד, לשם שמירה על סכום הפנסיה החודשית למקבלי קצבה.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

אפיק השקעה	2019	2018	שיעור השינוי (*)
מזומן ושווה מזומן	5.11%	6.48%	-0.21%
אגח ממשלתי סחיר	20.97%	21.28%	-0.01%
אגח קונצרני סחיר	40.89%	41.23%	-0.01%
מניות	33.03%	31.60%	0.05%
נכסים אחרים	0.00%	-0.59%	-1.00%

(*) שיעור הגידול (קיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018.

5. ניהול סיכונים

א. כללי

מדיניות הסיכונים מתייחסת למספר היבטים עיקריים:

החברה מנהלת את תיק השקעות בקרן במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי הקרן, ובכפוף למדיניות ההשקעה.

במסגרת ניהול ההשקעה, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקרן לסיכונים פיננסיים שונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק. סיכונים אלה עשויים לגרום להפסד כתוצאה משינוי במחירים ובהם ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים.

ניהול הסיכונים על ידי החברה באופן שוטף נועד להבטיח את זיהויים וכימותם של הסיכונים לצורך בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך שתשמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקרן יעמדו במגבלות שנקבעו על ידי ועדת השקעות והתקנות.

לעניין ניהול סיכונים ראה גם פרק 20 בדוח תאור עסקי תאגיד של חברה מנהלת.

להלן סקירה תמציתית של סיכונים שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת הקרן עימם:

ב. סיכונים נזילות

סיכון הנובע מאפשרות של משיכות והעברות בהיקפים גדולים המחייבים שמירת נכסים נזילים ברמה נאותה.

ניתוח נזילות הקרן:

ליום 31 בדצמבר 2019				
באלפי ש"ח				
שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ של מעל שנה	סה"כ נכסים, נטו
איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה	162,454	1,016	13,545	181,330
איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60	77,157	395	1,167	78,943
איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה	16,827	14	216	17,169
איילון מיטב כללית כהלכה	819	-	-	821
איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות	3,757	7	274	4,072
איילון מיטב כללית מניות	4,174	-	-	4,190
איילון מיטב כללית מקבלי קצבה	61,261	-	-	60,934
איילון מיטב כללית פנסיונרים	12,819	-	-	12,819
				0.18
				(327)

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל השינויים הבלתי צפויים במחירי השוק - שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובהתאם בוחנת שינויים באפיקי ההשקעה. אומדן הסיכונים וההשפיות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמות התשואה.

להלן ניתוח של סיכוני שוק של הקרן:

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון זה בא לידי ביטוי בשינויים אפשריים של אינדקסים כלכליים, כגון שערי החליפין של השקל מול המטבעות ומדד המחירים לצרכן.

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
181,330	47,965	29,059	104,307	איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה סך נכסי המסלול
26,816	-	-	26,816	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
78,943	14,948	15,207	48,788	איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60 סך נכסי המסלול
11,557	-	-	11,557	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
17,169	1,470	4,023	11,676	איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה סך נכסי המסלול
821	12	193	617	איילון מיטב כללית כהלכה סך נכסי המסלול
217	-	-	217	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,072	629	878	2,565	איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות סך נכסי המסלול
4,190	1,685	-	2,505	איילון מיטב כללית מניות סך נכסי המסלול
473	-	-	473	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
60,934	-	59,791	1,144	איילון מיטב כללית מקבלי קצבה סך נכסי המסלול
12,819	2,430	1,167	9,222	איילון מיטב כללית פנסיונרים סך נכסי המסלול

(2) סיכון ריבית

שווי אגרות החוב בהן מחזיקה הקרן מושפע, בין היתר, משינויים בתשואות. הגורמים העיקריים לשינויי התשואה הם שינוי פרמיית סיכון של המדינה או שינוי פרמיית הסיכון של החברה הלווה לעומת סיכון המדינה. בנוסף, עודף פדיונות על גיוסים על ידי הממשלה, ציפיות אינפלציות, שינוי הריבית על ידי בנק ישראל, שינוי התשואות בעולם ועוד. בנוסף, גובה החשיפה לשינויי הריבית תלוי, בין היתר, במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

הלחן ניתוח שינוי בשיעור הריבית על התשואה לשנת 2019

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		תשואת תיק השקעות
-1%	+1%	
אחוזים		
2.27	(2.02)	איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה
2.85	(2.51)	איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60
4.04	(3.51)	איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה
3.21	(2.88)	איילון מיטב כללית כהלכה
4.71	(4.10)	איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות
0.04	(0.04)	איילון מיטב כללית מניות
12.01	(10.17)	איילון מיטב כללית מקבלי קצבה
2.85	(2.59)	איילון מיטב כללית פנסיונרים

השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
5.80	(5.40)	איילון מיטב כללית מקבלי קצבה
5.40	(5.00)	איילון מיטב כללית פנסיונרים

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 שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(3) חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים לפי מסלולי השקעה:

איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	סה"כ אחוזים
						אלפי ש"ח
בנקים	6,823	112	-	-	6,934	14.34
ביטוח	1,156	-	-	315	1,471	3.04
מסחר ושרותים	4,545	776	2	3,629	8,951	18.51
נדל"ן ובינוי	8,955	699	-	794	10,448	21.60
תעשייה	1,654	355	-	133	2,142	4.43
השקעות ואחזקות	2,936	63	-	228	3,227	6.67
חיפוש נפט וגז	755	91	143	656	1,644	3.40
ביומד	358	65	-	558	981	2.03
טכנולוגיה	4,971	532	5	5,283	10,791	22.29
שונות	-	-	888	891	1,779	3.68
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	32,153	2,692	1,039	12,486	48,368	100.00

איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	סה"כ אחוזים
						אלפי ש"ח
בנקים	2,451	39	-	-	2,490	16.94
ביטוח	414	-	-	141	555	3.77
מסחר ושרותים	1,653	190	-	475	2,318	15.77
נדל"ן ובינוי	3,110	328	-	239	3,677	25.02
תעשייה	616	101	-	49	766	5.21
השקעות ואחזקות	1,028	19	-	-	1,046	7.12
חיפוש נפט וגז	278	27	-	227	532	3.62
ביומד	137	18	-	143	298	2.03
טכנולוגיה	1,762	98	-	974	2,834	19.28
שונות	-	-	-	182	182	1.24
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	11,449	819	-	2,429	14,697	100.00

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(3) חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

להלן פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים לפי מסלולי השקעה:

איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019					
ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סה"כ
					סך הכל
					אלפי ש"ח
טכנולוגיה	-	-	-	8	8
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	-	-	-	8	8
					100.00

איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019					
ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סה"כ
					סך הכל
					אלפי ש"ח
מסחר ושרותים	-	3	-	-	3
נדל"ן ובינוי	-	14	-	2	16
תעשייה	-	1	-	1	2
השקעות ואחזקות	-	1	-	-	1
חיפוש נפט וגז	-	1	-	10	11
ביומד	-	1	-	1	2
טכנולוגיה	-	4	-	-	3
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	-	26	-	14	38
					100.00

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(3) חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

איילון מיטב כללית מניות

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
סה"כ אחוזים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
15.41	244	-	-	5	239	בנקים
2.34	37	-	-	-	37	ביטוח
16.68	264	58	-	15	191	מסחר ושרותים
26.97	427	31	-	20	376	נדל"ן ובינוי
4.42	70	0	-	9	61	תעשייה
9.03	143	-	-	2	141	השקעות ואחזקות
3.73	59	27	-	2	30	חיפוש נפט וגז
1.14	18	16	-	2	0	ביומד
18.83	298	118	-	10	170	טכנולוגיה
1.45	23	23	-	-	-	שונות
100.00	1,583	273	-	64	1,246	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

ד. סיכומי אשראי

סיכון אשראי הינו חשיפה לאפשרות שהמנפיק של ניירות ערך שהקרן מחזיקה בהם/או מקבלי אשראי אחרים מהקרן (מקבלי הלוואות או פקדונות) לא יעמוד בתשלומי קרן, ריבית והצמדה בגין אגרות חוב או התחייבויותיו, או יפשוט רגל.

(1) איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
84,763	14,439	70,324
6,958	-	6,958
91,721	14,439	77,282

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
42,242
12,897
13,829
251
1,105
70,324

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 לא מדורג
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

1,091
2,203
114
895
10,136
14,439
84,763
1,270

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב בחו"ל
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
825	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
475	A ומעלה
2,586	BBB
2,339	נמוך מ-BBB
733	לא מדורג
6,958	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
6,958	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג
1.22	AA ומעלה
2.77	A
4.13	BBB
3.73	לא מדורג

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	ענף משק
סכום	
סה"כ	
%	אלפי ש"ח
16.99	15,587
3.67	3,367
5.81	5,330
7.83	7,178
1.09	995
1.75	1,601
1.62	1,484
0.50	460
46.95	43,067
13.79	12,650
100.00	91,721

ענף משק

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעות ואחזקות

חיפוי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

שונות

סך הכל

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(2) איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
44,837	1,561	43,276
2,816	-	2,816
47,653	1,561	46,092

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי אלפי ש"ח
28,729
6,880
7,011
132
524
43,276

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

288
962
87
224
1,561
44,837

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים
 בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 לא מדורג
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב בחו"ל
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
63	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
193	A ומעלה
1,263	BBB
1,233	נמוך מ-BBB
64	לא מדורג
2,816	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
2,816	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ג. 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 לניירות ערך בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג
1.35	AA ומעלה
1.05	A
10.00	לא מדורג

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	ענף משק
סכום	
סה"כ	
%	
16.99	בנקים
3.85	ביטוח
4.63	מסחר ושרותים
7.12	נדל"ן ובינוי
0.46	תעשייה
1.80	השקעות ואחזקות
1.88	חיפוי נפט וגז
0.43	טכנולוגיה
60.43	ממשלתי
2.41	שונות
100.00	סך הכל
8,098	
1,834	
2,207	
3,395	
218	
859	
894	
206	
28,792	
1,150	
47,653	

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(3) איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
10,498	231	10,267
386	-	386
10,884	231	10,653

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
7,450
1,341
1,355
28
93
10,267
52
179
-
231
10,498

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים
 בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

איילון מיטב פנסיה כללית
קרב פנסיה חדשה כללית

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב בחו"ל
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
11	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
34	A ומעלה
159	BBB
167	נמוך מ-BBB
15	לא מדורג
386	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
386	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג
1.37	AA ומעלה
1.61	A

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	ענף משק
סכום	
סה"כ	
אלפי ש"ח	
%	
13.66	1,487
3.32	362
3.60	392
5.99	652
0.37	40
1.66	181
1.09	119
0.26	29
68.57	7,461
1.49	162
100.00	10,884

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(4) איילון מיטב כללית כהלכה

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
768	-	768

בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי אלפי ש"ח
768
768

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

ג. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
100.00	768

ענף משק
 ממשלתי

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(5) איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,322	286	2,036
316	-	316
2,638	286	2,352

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
1,998
7
20
11
2,036

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
 AA ומעלה
 BBB עד A
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים
 בדירוג :
 AA ומעלה
 BBB עד A
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

107
52
127
286
2,322

איילון מיטב פנסיה כללית
קרב פנסיה חדשה כללית

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב בחו"ל
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
162	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
21	A ומעלה
106	BBB
27	נמוך מ-BBB
316	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
316	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2019	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג
0.57	AA ומעלה
0.63	A

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	ענף משק
סכום	
סה"כ	
%	אלפי ש"ח
2.45	65
0.34	9
5.17	136
1.42	38
0.27	7
1.40	37
0.28	7
81.86	2,160
6.81	180
100.00	2,638

ענף משק

בנקים

ביטוח

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעות ואחזקות

חיפוי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

שוונות

סך הכל

(6) איילון מיטב כללית מניות

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
292	-	292

בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
289
3
292
292

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

ג. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
1.03	3
98.97	289
100.00	292

ענף משק

טכנולוגיה

ממשלתי

סך הכל

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(6) איילון מיטב כללית מקבלי קצבה

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
59,791	-	59,791

בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי אלפי ש"ח
59,791
59,791

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

ג. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
100.00	59,791
100.00	59,791

ענף משק
 ממשלתי
 סך הכל

איילון מיטב פנסיה כללית
 קרן פנסיה חדשה כללית

(7) איילון מיטב כללית פנסיונרים

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
2,688	-	2,688

בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
2,688
2,688

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב בארץ

ג. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
100.00	2,688
100.00	2,688

ענף משק
 ממשלתי
 סך הכל

איילון מיטב פנסיה כללית
קרן פנסיה חדשה כללית

ה. סיכונים גיאוגרפיים

הקרן משקיעה בנכסים שונים, אשר חלקם במדינות שונות בחו"ל.
האטה כלכלית ואו ירידה בשווקי ההון במדינות בהן מושקעים נכסי הקרן עשויים לפגוע בערכם של נכסים אלה.

(1) איילון מיטב כללית לגילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות / קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	42,909	42,292	39,037	7,119	-	9,928	141,285	(17,954)	123,331
ארה"ב	-	3,172	4,175	11,861	423	1,551	21,183	16,488	37,671
בריטניה	-	2,173	536	357	213	196	3,475	1,125	4,600
אחר	-	2,636	3,859	4,080	3,922	889	15,386	9,380	24,766
סך הכל	42,909	50,273	47,607	23,417	4,559	12,564	181,329	9,039	190,368

(2) איילון מיטב כללית לגילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות / קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	28,729	16,608	13,622	4,087	-	3,679	66,724	(2,291)	64,433
ארה"ב	-	1,335	482	4,181	175	172	6,345	5,915	12,260
בריטניה	-	814	-	128	-	-	942	688	1,630
אחר	-	1,095	621	1,856	1,431	(69)	4,933	4,947	9,880
סך הכל	28,729	19,851	14,725	10,252	1,605	3,782	78,944	9,259	88,203

(3) איילון מיטב כללית לגילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות / קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	7,450	3,064	2	2,459	-	892	13,867	(671)	13,196
יפן	-	18	-	131	-	-	149	-	149
ארה"ב	-	257	8	1,543	36	15	1,859	-	1,859
אחר	-	250	-	793	160	91	1,294	-	1,294
סך הכל	7,450	3,589	10	4,926	196	998	17,169	(671)	16,498

החשיפה הגיאוגרפית המוצגת הינה על פי הפילוח של מנהל הסיכונים הפיננסים כפי שאושרה על ידי ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה המנהלת ואינה עולה בקנה אחד עם הפילוח המוצג בביאורים לדוחות הכספיים של המסלול.

איילון מיטב פנסיה כללית
קרב פנסיה חדשה כללית

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

(4) איילון מיטב כללית כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2019					מדינה
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח					
768	50	818	241	1,059	ישראל
-	3	3	49	52	אחר
768	53	821	290	1,111	סך הכל

(5) איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019									מדינה
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות / קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
2,149	309	41	883	-	142	3,524	(406)	3,118	ישראל
-	41	-	149	5	31	227	-	227	ארה"ב
-	139	2	136	47	-3	320	-	320	אחר
2,149	489	43	1,168	52	170	4,071	(406)	3,665	סך הכל

(6) איילון מיטב כללית מניות

ליום 31 בדצמבר 2019								מדינה
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות / קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח								
289	3	1,463	390	339	2,484	(980)	1,504	ישראל
-	-	62	751	3	816	-	816	ארה"ב
-	-	-	132	-	132	-	132	יפן
-	-	28	35	-	63	-	63	גרמניה
-	-	33	664	(2)	695	473	1,169	אחר
289	3	1,586	1,972	340	4,190	(507)	3,683	סך הכל

החשיפה הגיאוגרפית המוצגת הינה על פי הפילוח של מנהל הסיכונים הפיננסיים כפי שאושרה על ידי ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה המנהלת ואינה עולה בקנה אחד עם הפילוח המוצג בביאורים לדוחות הכספיים של המסלול.

איילון מיטב פנסיה כללית
קרן פנסיה חדשה כללית

ה. **סיכונים גיאוגרפיים (המשך)**

(7) איילון מיטב כללית מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2019					מדינה
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח					
59,791	1,470	61,261	-	61,261	ישראל
-	(326)	(326)	-	(326)	אחר
59,791	1,144	60,935	-	60,935	סך הכל

(8) איילון מיטב כללית פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019						מדינה
אגרות חוב ממשלתיות	תעודות / קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח						
2,688	5,827	655	9,170	-	9,170	ישראל
-	3,649	-	3,649	-	3,649	אחר
2,688	9,476	655	12,819	-	12,819	סך הכל

החשיפה הגיאוגרפית המוצגת הינה על פי הפילוח של מנהל הסיכונים הפיננסיים כפי שאושרה על ידי ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה המנהלת ואינה עולה בקנה אחד עם הפילוח המוצג בביאורים לדוחות הכספיים של המסלול.

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכונים מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ, כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל ירידות בשווקים שיקרינו על השוק בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות, אסונות טבע וכדומה) שישפיעו באופן דומה.

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשוב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן ואשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרנות הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים. הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכות בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לפרטים נוספים אודות החברה גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 7.4 ו-7.5 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה והאיום הגובר בעולם מפני תקיפות סייבר, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. החברה מקיימת את הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בכל הנוגע לאבטחת מידע. בהקשר זה, מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות ובהתאם להוראות הרגולציה השונות.

במקביל, החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות ע"י גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת מידע ומחלקת מערכות המידע.

גורמי סיכון - קרן הפנסיה

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן הפנסיה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
✓	✓	✓	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		✓	סיכוני שוק	
		✓	סיכוני אשראי	
		✓	סיכוני נזילות	
	✓	✓	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	אבטחת מידע וסייבר
		✓	שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		✓	תקדימים משפטיים וסיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן
✓				

אין נושאים מיוחדים שרואה החשבון הפנה אליהם את תשומת הלב בחוות הדעת.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל כספים תחום פנסיה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים תחום פנסיה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2019, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

3. דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות כללית 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 קרן הפנסיה הכללית בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה החדשה כללית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של: "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)".

בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2019, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה החדשה כללית על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

הצהרה (Certification)

אני, טדי לין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון מיטב פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(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 קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-.
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.

טדי לין
מנהל כללי

15 במרס, 2020
תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, מאיר הרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון מיטב פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(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 קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
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.

מאיר הרמל
מנהל כספים תחום פנסיה

15 במרס, 2020
תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של איילון מיטב פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית
המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון מיטב פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית (להלן "הקרן") המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר, 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות התפוכנה בלבתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 15 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

איילון מיטב פנסיה כללית
קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2019

איילון מיטב פנסיה כללית

קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן העניינים

ז

2

דוח רואה החשבון המבקר

3

דוחות על המצב הכספי

4

דוחות הכנסות והוצאות

5

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

6-36

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של איילון מיטב פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של איילון מיטב פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הקרן") לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן – מיטב דש גמל ופנסיה 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, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 15 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
16,137	14,440		<u>רכוש שוטף</u>
121	102	3	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
16,258	14,542		סך כל רכוש שוטף
167,674	199,918	4	<u>השקעות פיננסיות</u>
13,140	16,517	5	נכסי חוב סחירים
56,404	64,696	6	נכסי חוב שאינם סחירים
51,628	66,372	7	מניות
			השקעות אחרות
288,846	347,503		<u>סך כל השקעות פיננסיות</u>
305,104	362,045		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
2,945	1,766	8	זכאים ויתרות זכות
		9	<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
-	3,091		<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</u>
241,878	283,145		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
			התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
241,878	286,236		<u>התחייבות למקבלי קצבה</u>
56,612	61,801		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
3,710	12,606		התחייבות לפנסיונרים
60,322	74,407		סך כל התחייבויות למקבלי קצבה
86	(436)	10	<u>עודף (גרעון) אקטוארי</u>
(127)	72		גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
			גרעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(41)	(364)		סך כל גרעון אקטוארי
302,159	360,279		סך הכל התחייבויות פנסיוניות
305,104	362,045		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

15 במרס, 2020			
מאיר הרמל	טדי לין	רונן טוב	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים תחום פנסיה	מנכ"ל החברה	יו"ר דירקטוריון החברה	מנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
(1,760)	261	(14)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות			
6,806	(1,147)	16,156	מנכסי חוב סחירים
490	(918)	1,743	מנכסי חוב שאינם סחירים
5,317	(362)	11,366	ממניות
6,544	(4,187)	11,816	מהשקעות אחרות
19,157	(6,614)	41,081	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
17,397	(6,353)	41,067	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
2,160	2,406	2,451	11 דמי ניהול
205	394	361	12 הוצאות ישירות
92	106	104	16 מיסים
2,457	2,906	2,916	סך כל ההוצאות
14,940	(9,259)	38,151	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

207,937	293,792	302,159
---------	---------	---------

67,741	-	-
--------	---	---

46,052	48,685	43,863
-	-	(83)

46,052	48,685	43,780
--------	--------	--------

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה עקב מיזוג (ראה באור 10')

תקבולים מדמי גמולים
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים (ראה באור 13)

סך כל התקבולים

תשלומים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים
תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית שאירים

2,902	3,052	2,999
102	115	107
3,004	3,167	3,106

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית שאירים

-	132	520
-	-	12
-	132	532

תשלומים אחרים

פדיונות

9,073	6,446	6,098
-------	-------	-------

סך כל התשלומים

12,077	9,745	9,736
--------	-------	-------

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

294	3,209	790
8,023	8,295	9,637
2,715	678	3,614
11,032	12,182	14,041

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

2,656	-	-
30,354	33,118	28,099
8,823	378	17
41,833	33,496	28,116

העברות צבירה, נטו

(30,801)	(21,314)	(14,075)
----------	----------	----------

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות
והוצאות

14,940	(9,259)	38,151
--------	---------	--------

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

293,792	302,159	360,279
---------	---------	---------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. קרב הפנסיה

איילון מיטב פנסיה כללית (להלן: "הקרב") הינה קרב פנסיה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ומאושרת על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונציבות מס הכנסה. קרנות הפנסיה הכלליות אינן זכאיות להשקיע באגרות חוב מיועדות. ניתן להפקיד לקרב זו הפקדות העולות בהיקפן על התקרה המותרת בקרב המקיפה. הקרב מנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). הקרב הוקמה בשנת 2007 ועד ספטמבר 2019 הייתה מיועדת לחסכון לזיקנה בלבד. החל מחודש זה, הוספו לקרב מסלולי ביטוח שונים המאפשרים כיסויים ביטוחיים למוות (פנסיית שאירים) ולאובדן כושר עבודה (פנסיית נכות).

ב. החברה המנהלת

החל מיום 1, בינואר 2017, החברה המנהלת מוחזקת על ידי מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ בשיעור 80% ואיילון חברה לביטוח בע"מ (ישירות ועל ידי חברה מוחזקת שלה) בשיעור 20% (ראה גם סעיף ד להלן).

בידי החברה המנהלת רישיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רישיון זה, מאפשר לחברה להפעיל ולנהל את קרב הפנסיה הכללית. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרב ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

קרב הפנסיה או הקרב - איילון מיטב פנסיה כללית.

החברה המנהלת - מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.

פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.

מבוטח - מי שהצטרף לקרב הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרב.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. מיזוג

ביום 1 בינואר, 2017, הושלם מיזוג של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "איילון"), חברה הנמצאת בשליטה של איילון חברה לביטוח בע"מ, עם ולתוך החברה המנהלת, ובמסגרת זו הועבר ניהול קופות וקרנות איילון על כלל עמיתיה ונכסיה ליד החברה המנהלת (להלן: "עסקת המיזוג", ו-"העברת הניהול", בהתאמה) וזאת כנגד הקצאת מניות המהוות 20% מהון המניות של החברה המנהלת (לאחר ההקצאה) לחברות מקבוצת איילון (וללא תמורה במזומן). בהתאם לאמור, החל מיום 1 בינואר, 2017, החברה המנהלת מוחזקת 80% (בהון ובהצבעה) על ידי מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ ו-20% (בהון ובהצבעה) מוחזקים על-ידי איילון חברה לביטוח בע"מ (15.9%) ואיילון חיסכון ארוך טווח בע"מ (4.1%). מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ מוחזקת 100% (במישרין ובעקיפין) על ידי מיטב השקעות בע"מ, אשר הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. בעקבות השלמת המיזוג כאמור לעיל, ביום 1 בינואר, 2017, התמזגה קרב הפנסיה "איילון פיסגה כללית" במיזוג מלא בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-17-2012, לתוך הקרב, כמפורט להלן:

איילון פיסגה כללית (657) - הקופה המתמזגת		איילון מיטב פנסיה כללית (660) (לשעבר מיטב דש פנסיה כללית) - הקופה הממזגת	
מספר מסלול	שם מסלול המתמזג	מספר מסלול	שם מסלול הממזג
2150	איילון פיסגה כללית מסלול כללי	9972	איילון מיטב פנסיה כללית לבני 50 עד 60
476	איילון פיסגה כללית 50 עד 60	9972	איילון מיטב פנסיה כללית לבני 50 עד 60
475	איילון פיסגה כללית לבני 50 ומטה	2158	איילון מיטב פנסיה כללית לבני 50 ומטה
477	איילון פיסגה כללית 60 ומעלה	9973	איילון מיטב פנסיה כללית לבני 60 ומעלה
2194	איילון פיסגה כללית למקבלי קצבה	2160	איילון מיטב כללית בסיסי למקבלי קצבה

בנוסף יצוין כי העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים ולא במזומן וכי כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתיה הקרב המתמזגים, למעט שינוי במח"מ הנכסים, לא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ה. מסלולי השקעה למבוטחים

1. מודל השקעה תלוי גיל (מסלולי ברירת מחדל) – מסלולי השקעה במסגרת המודל הם:

- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

מדיניות ההשקעות במסלולים תלוי גיל של הקרב, נקבעת על ידי ועדת ההשקעות והדירקטוריון. מדיניות ההשקעות נקבעת בהתחשב בעובדה שקרב הפנסיה הכללית אינה זכאית לרכוש אגרות חוב מיועדות, ובהתחשב בגילאי העמית בכל מסלול. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקרב, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקרב, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. מדיניות ההשקעות הינה מדיניות השקעות גמישה אשר מתחשבת במגמות הכלכליות הגלובאליות והמקומיות. מדיניות הקרב הכללית הינה להשיג לעמיתי הקרב לאורך זמן את התשואה המרבית בהתאם לרמת סיכון נתונה וכפי שמאפשרת על ידי ועדת ההשקעות מעת לעת. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקרב, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקרב.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה למבוטחים (המשך)

2. מסלול איילון מיטב כללית הלכה

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

3. מסלול איילון מיטב כללית אג"ח עד 10% מניות

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ניירות ערך מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול.

4. מסלול איילון מיטב כללית מניות

נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור החשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

5. מסלול למקבלי קצבה קיימים

במסלול מרוכזים נכסי העמיתים אשר פרשו לגמלאות עד לשנת 2017. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

6. מסלול לפנסיונרים

מרוכזים נכסי העמיתים אשר פרשו לגמלאות החל משנת 2018. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

באור 1: - כללי (המשך)

1. מסלולי ביטוח

עד ספטמבר 2019 הקרן הייתה מיועדת לחסכון לזיקנה בלבד ולא ניתן היה לרכוש כיסוי ביטוחי כלשהו. החל מחודש ספטמבר 2019, הוספו לקרן מסלולי ביטוח שונים המאפשרים כיסויים ביטוחיים למוות (פנסיה שאירים) ולאובדן כושר עבודה (פנסיה נכות).
הקרן מנהלת מסלולי ביטוח המגדירים את שיעורי הכיסוי הביטוחי לפנסיה נכות ולפנסיה שאירים, בהתאם לגיל הצטרפות העמית לקרן, מינו, שנת לידתו ומסלול הביטוח בו בחר.

להלן מסלולי הביטוח:

(1) מסלול יסוד

מסלול לפנסיה זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ולשאירים.

(2) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן: "מסלול ברירת המחדל")

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

(3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 59 ומעלה)

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 58. עמית שהצטרף החל מגיל 40 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 40 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

(4) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75% ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, וזאת לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ביחס לשני הכיסויים. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות ולשאירים נמוך מהשיעור המרבי ביחס לכל אחד מהכיסויים.

(5) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.

(6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. עמית שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

באור 1: - כללי (המשך)

1. מסלולי ביטוח (המשך)

(7) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים

במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות.

(8) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)

במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

על אף האמור לעיל, עמית יהא רשאי לבחור שיעור כיסוי ביטוחי מתוך אחד מהשיעורים המפורטים להלן ובלבד ששיעור הכיסוי הביטוחי שבחר העמית לנכות ושיעור הכיסוי הביטוחי שבחר העמית לשאירים לא יהיו גבוהים מהשיעורים המרביים שניתן לבחור בהתאם לאחד ממסלולי הביטוח המפורטים לעיל ולפי גיל ההצטרפות של העמית:

- (1) לגבי כיסוי ביטוחי לנכות, אחד מאלה - 37.5%, 50%, 62.5%, 75%.
(2) לגבי כיסוי ביטוחי לשאירים, אחד מאלה - 40%, 60%, 80%, 100%

2. נכסי קרן הפנסיה

נכסי קרן הפנסיה מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2: - 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 הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים 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.

ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד, בכל תאריך מאזן בוחנת הקבוצה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות 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 ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים, נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות לא סחירות, אופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

3. נכסי חוב שאינם סחירים

נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היות 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים, או לפי המלצת ועדת אשראי של ועדת ההשקעות.

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 הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

4. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היות תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. נגזרים

הקרן מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים. הנגזרים שהוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שיערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שיערי חוזי אקדמה של סחורות. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר, 2019, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

ה. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:

- התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים לזקנה בלבד - עמית הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
- התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת. ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות, לקרן אין אגרות חוב מיועדות.

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה וכו', ייזקק לכל אחת מהקבוצות המפורטות בסעיף 1 לעיל, 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 הדיווח בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לפנסיונרים, כמפורט בסעיף 4 להלן.

4. ביום 6 בנובמבר, 2019, פורסם חוזר ביטוח 10-1-2019 'תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה'. לאור החוזר, החברה המנהלת עדכנה את הערך המהוון של הקצבאות לאוכלוסיית הפנסיונרים במועד הדוח, מה שבא לידי ביטוי בחישוב המאזן אקטוארי.

5. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בתת סעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון (להלן: "איזון אקטוארי תשואתי"), הממלא בסכום עד לגובה של 1% (חיובי או שלילי) מהתחייבות הקרן, מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. מידי רבעון מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה בגין איזון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים, עדכון בגין איזון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית מעודכן פעם בשנה.

6. ביום 6 בנובמבר, 2019, פורסם חוזר ביטוח 10-1-2019 'תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה'. לאור החוזר, החברה המנהלת עדכנה את הערך המהוון של הקצבאות לאוכלוסיית הפנסיונרים במועד הדוח, מה שבא לידי ביטוי בחישוב המאזן אקטוארי.

7. מיום 31 בדצמבר, 2017, מחושב המאזן האקטוארי בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 שלפיו שונו ההנחות הדמוגרפיות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי נישואים, ההסתברות לילדים וגיל הילד הצעיר. שיעורי החלמה שנתיים של נכים נשארו בעינם.

הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח, נתונים על המצב הכספי של עתודת IBNR (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח על המצב הכספי ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדוח על המצב הכספי ואולם טרם אושרו לתשלום לתאריך המאזן. עתודה כוללת תביעות תלויות, תביעות אשר מצויות בתהליך טיפול ועדיין לא אושרו או נדחו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

8. הדוח האקטוארי לשנים 2019 ו- 2018 נערך על ידי אקטואר הקרן, מר ישעיהו אורזיצר. הדוח האקטוארי לשנת 2017 נערך על-ידי האקטוארית, ר"ח עופרת רוזנטל.

9. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה.

1. עתודות לפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים.

2. שערי החליפין וההצמדה

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

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
%			נקודות		

0.30	1.20	0.30	106.44	107.72	108.04	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)
(9.83)	8.10	(7.79)	3.47	3.75	3.46	שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2010 = 100.

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
8	8
113	70
-	24
121	102

מוסדות
ריבית ודיבידנד לקבל
אחרים

באור 4: - נכסי חוב סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
128,695	145,015
38,487	54,492
492	411
38,979	54,903
167,674	199,918

מצרפי

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
39,660	43,068
23,212	33,955
314	260
23,526	34,215
63,186	77,283

מסלול לבני 50 ומטה

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
22,590	28,792
12,754	17,175
115	125
12,869	17,300
35,459	46,092

מסלול לבני 50 עד 60

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
5,896	7,460
1,461	3,170
25	23
1,486	3,193
7,382	10,653

מסלול לבני 60 ומעלה

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
613	768

מסלול הלכה

אגרות חוב ממשלתיות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
17	289
2	3
19	292

מסלול מניות

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
3,544	2,160
1,060	192
36	-
1,096	192
4,640	2,352

מסלול אג"ח עד 10% מניות

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
55,641	59,790

מסלול למקבלי קצבה קיימים

אגרות חוב ממשלתיות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
734	2,688

מסלול לפנסיונרים

אגרות חוב ממשלתיות

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
3,828	5,136
8,543	10,486
769	895
13,140	16,517

מצרפי

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
הלוואות לעמיתים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2,949	3,409
8,109	10,135
769	895
11,827	14,439

מסלול לבני 50 ומטה

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
הלוואות לעמיתים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
215	159
136	127
351	286

מסלול אג"ח עד 10% מניות

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
596	1,337
298	224
894	1,561

מסלול לבני 50 עד 60

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
68	231
68	231

מסלול לבני 60 ומעלה

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 6: - מניות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
56,280	63,656
124	1,040
56,404	64,696

מצרפי

מניות סחירות
מניות לא סחירות

באור 6: - מניות (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
43,635	47,330
123	1,039
<u>43,758</u>	<u>48,369</u>

מסלול לבני 50 ומטה

מניות סחירות
מניות לא סחירות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
138	38
1	1
<u>139</u>	<u>39</u>

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מניות סחירות
מניות לא סחירות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,052	1,583

מסלול מניות

מניות סחירות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
11,444	14,697

מסלול לבני 50-60

מניות סחירות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
11	8

מסלול לבני 60 ומעלה

מניות סחירות

באור 7: - השקעות אחרות

א. הרכב

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

34,030	51,192
10,374	6,999
130	350
2,270	2,587
22	189
15	13

46,841	61,330
--------	--------

3,140	3,506
900	998
668	348
-	4
79	186

4,787	5,042
-------	-------

51,628	66,372
--------	--------

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

2,511	9,476
-------	-------

מצרפי

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

מסלול לפנסיונרים

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

17,979	23,403
7,002	4,980
92	261
1,419	1,616
15	186
11	10
26,518	30,456

2,778	3,174
860	798
668	348
-	3
76	169
4,382	4,492
30,900	34,948

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

4,430	4,927
296	214
66	141
4,792	5,282

14	10
5	10
-	2
19	22
4,811	5,304

מסלול לבני 50 ומטה

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

מסלול לבני 60 ומעלה

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

4	3
---	---

2	-
---	---

6	3
---	---

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

429	1,168
193	65
34	-

656	1,233
-----	-------

28	22
10	7
38	29

694	1,262
-----	-------

מסלול הלכה

השקעות אחרות סחירות
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

1,507	1,971
-	4
3	-
1,510	1,975

9	10
2	11
11	21

1,521	1,996
-------	-------

מסלול מניות

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
מכשירים נגזרים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

31 בדצמבר

2018	2019
אלפי ש"ח	

7,174	10,247
2,883	1,740
38	85
751	830
4	3

10,850	12,905
--------	--------

311	290
21	172
-	1
3	15

335	478
-----	-----

11,185	13,383
--------	--------

מסלול לבני 50 עד 60

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

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

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>סך סכום החשיפה נטו - מצרפי</u>
16,371	33,398	מניות
(23,499)	(22,062)	מטבע זר
-	2,100	סחורות
1,719	3,467	ריביות

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>סך סכום החשיפה נטו - מסלול לבני 50 ומטה</u>
11,104	22,872	מניות
(18,982)	(17,786)	מטבע זר
-	1,575	סחורות
1,298	2,278	ריביות

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>סך סכום החשיפה נטו - מסלול הלכה</u>
192	217	מניות
90	72	מטבע זר

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		<u>סך סכום החשיפה נטו - מסלול אג"ח עד 10% מניות</u>
(807)	(406)	מטבע זר

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך)

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

סך סכום החשיפה נטו - מסלול מניות

473	(146)	מניות
(980)	(726)	מטבע זר

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

סך סכום החשיפה נטו - מסלול לבני 50 עד 60

9,836	5,221	מניות
(2,291)	(3,202)	מטבע זר
525	-	סחורות
1,189	421	ריביות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

סך סכום החשיפה נטו - מסלול לבני 60 ומעלה

(671)	128	מטבע זר
-------	-----	---------

באור 8: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

228	202	החברה המנהלת
288	270	פנסיה לשלם
1,010	2,336	התחייבויות בגין נגזרים
96	137	מס הכנסה
83	-	מבטח משנה
61	-	אחרים
1,766	2,945	

באור 9: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. מצרפי

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
60,915	74,140
15	64
-	85
-	35
(608)	83
<u>60,322</u>	<u>74,407</u>

התחייבויות לזקנה
התחייבויות לשאיירי זקנה
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות למקבלי קצבאות

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
57,184	61,843
(572)	(42)
<u>56,612</u>	<u>61,801</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לפנסיונרים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
3,731	12,297
15	64
-	85
-	35
(36)	125
<u>3,710</u>	<u>12,606</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לשאיירי זקנה
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 10 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				
		31 במרס, 2019	30 ביוני 2019	30 בספטמבר, 2019	31 בדצמבר, 2019	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.52)	0.29	0.14	0.32	(0.05)	(0.12)	(436)
(0.30)	-	-	-	-	-	0
3.19	2.39	1.57	-	0.24	0.60	72

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
למקבלי קצבה:

מקבלי קצבה קיימים
פנסיונרים

באור 11: - דמי ניהול

א. הרכב

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה

661	754	703
1,183	1,315	1,370
316	337	378
2,160	2,406	2,451

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה

דמי ניהול מדמי גמולים

4.00%	4.00%	4.00%
1.54%	1.68%	1.39%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים

1.05%	1.05%	1.05%
0.54%	0.55%	0.53%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*)

0.60%	0.60%	0.60%
0.58%	0.57%	0.56%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

שיעור דמי הניהול אינו תלוי במסלול ההשקעה.
(*) החל מחודש נובמבר 2018, עבור פרישות חדשות לפנסית זיקנה, דמי הניהול הם 0.3% לשנה.

באור 12: - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
מצרפי					
0.02%	0.06%	0.05%	44	182	168
-	0.01%	0.01%	10	21	28
-	-	-	-	2	-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
הוצאות בגין השקעות לא סחירות					
עמלות ניהול חיצוני:					
-	0.01%	0.01%	7	26	22
0.05%	0.05%	0.04%	136	156	120
בגין השקעה בקרנות השקעה					
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
בגין השקעה בישראל באמצעות					
-	-	0.01%	7	7	23
-	-	-	1	-	-
קרנות סל					
עמלות אחרות					
			205	394	361

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
מסלול לבני 50 ומטה					
0.02%	0.08%	0.06%	27	114	98
-	0.01%	-	6	12	2
-	-	-	-	2	-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
הוצאות בגין השקעות לא סחירות					
עמלות ניהול חיצוני:					
0.01%	0.02%	0.01%	7	26	21
0.08%	0.07%	0.04%	109	107	74
בגין השקעה בקרנות השקעה					
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
בגין השקעה בישראל באמצעות					
קרנות סל					
-	-	-	-	-	5
-	-	-	1	-	
			150	261	200

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול לבני עד 60

0.02%	0.07%	0.06%	13	47	41	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.02%	3	7	13	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

-	-	-	-	-	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.06%	0.05%	16	38	35	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	-	0.01%	4	1	4	בגין השקעה בישראל באמצעות קרנות סל

36 93 94

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול לבני 60 ומעלה

-	0.04%	0.07%	-	3	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.03%	-	-	4	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.04%	0.03%	0.05%	2	3	7	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03%	0.06%	0.03%	2	5	5	בגין השקעה בישראל באמצעות קרנות סל

4 11 27

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול הלכה

0.01%	0.11%	-	-	1	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.07%	-	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

- 1 1

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול אג"ח עד 10% מניות

0.02%	0.06%	0.05%	4	8	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	-	1	2	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.03%	0.04%	0.03%	7	5	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01%	-	-	1	בגין השקעה בישראל באמצעות קרנות סל

12	15	6
----	----	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול מניות

0.02%	0.11%	0.08%	-	3	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.17%	-	-	6	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

0.11%	0.10%	0.06%	2	2	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06%	-	-	1	-	-	בגין השקעה בישראל באמצעות קרנות סל

3	5	11
---	---	----

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול למקבלי קצבה קיימים

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	7	4	-	0.01%	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	-	-	-	-
	8	4	-		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		

מסלול לפנסיונרים (*)

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	5	2	-	0.27%	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	-	-	0.01%	-
עמלות ניהול חיצוני:					
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	-	1	-	0.19%	-
בגין השקעה בישראל באמצעות קרנות סל	8	1	-	0.10%	-
	14	4	-		

(*) המסלול נפתח במהלך הרבעון השני של שנת 2018.

באור 13: - ביטוח משנה

לאור הוספת כיסויים ביטוחים לקרן ולאור הוראות הדין המחייבות לרכוש ביטוח משנה, כאשר ישנם פחות מ-1,500 עמיתים במסלולי הביטוח בקרן, החברה המנהלת התקשרה בהסכם לרכישת ביטוח משנה עם חברת Swiss Reinsurance Company Ltd. ההסכם נכנס לתוקף החל מיום 1 בספטמבר, 2019. עלות ביטוח המשנה משולם מפרמיות הסיכון הנגבות מעמיתי קרן הפנסיה ומעניק כיסוי של 100% מהיקף תביעות המוות והנכות שיהיו בקרן הפנסיה.

באור 14: - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
4.37	0.71	3.45	7.42	(2.27)	13.21	מסלולי השקעה למבוטחים:
2.72	0.63	1.99	4.28	(0.93)	7.86	מסלול לבני 50 ומטה
6.62	3.97	1.06	14.66	(4.57)	19.84	מסלול אג"ח עד 10% במניות
2.45	(0.23)	1.42	6.24	(1.23)	6.32	מסלול מניות
3.82	1.05	1.07	4.29	(2.43)	16.08	מסלול הלכה
-	-	(2.54)	6.32	(1.84)	11.44	מסלול למקבלי קצבה קיימים
-	-	2.59	3.89	(0.73)	8.99	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	(0.55)	10.54	מסלול לבני 60 ומעלה
						מסלול לפנסיונרים

באור 15: - העברת כספים בין מסלולי השקעה

2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			מסלולי השקעה
(2,992)	(2,943)	(4,039)	מסלול לבני 50 ומטה
(316)	(458)	43	מסלול לבני 50 עד 60
(1,041)	1,070	(259)	מסלול לבני 60 ומעלה
27	45	783	מסלול הלכה
(1,812)	(1,716)	(826)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
241	267	(4,971)	מסלול מניות
5,893	69	-	מסלול למקבלי קצבה קיימים
-	3,666	9,269	מסלול לפנסיונרים
-	-	-	

באור 16: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.

א. יתרות עם צדדים קשורים

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(202)	(228)	החברה המנהלת

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה לצדדים קשורים עמדה על 299 אלפי ש"ח (שנת 2018 - 331 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
2,160	2,406	2,451	דמי ניהול לחברה המנהלת עמלות ניהול השקעות
25	23	10	
2,185	2,429	2,461	

באור 17: - מיסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
92	106	104	מיסים

א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2020.

ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

ג. תשלומי המיסים שנגבו מקרן הפנסיה בתקופת הדיווח נובעים בשל מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. תביעות משפטיות

נגד החברה המנהלת הוגשו תביעות משפטיות בעילות שונות לקבלת סכומים מן הקרן במהלך העסקים הרגיל, כאשר סכום כל אחת מהתביעות אינו מהותי לקרן. לפרטים בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קרנות שבניהולה, ראה באור 22א' (1) לדוחות הכספים של החברה המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחים. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת תלונות הציבור ושירות הלקוחות בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

3. התחייבות בגין חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות 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 וכ"ב).

על פי הערכת החברה המנהלת, ליום 31 בדצמבר, 2019, קיימים מעסיקים בעלי חוב בסך 422 אלפי ש"ח בקרן (31 בדצמבר, 2018 – סך של 397 אלפי ש"ח). החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות או הגשת תביעות חוב למוסד לביטוח לאומי. אמצעי הגביה ננקטים בשם לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך טיוב הנתונים המתקבלים, על מנת לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח לקוי, על מנת לברר האם ההפרשה באיחור נעשית בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות

נכון לתאריך הדיווח, יתרת התחייבות הקרן להשקיע בקרנות השקעה הינה בסך של 724 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2018 – סך של 984 אלפי ש"ח).

באור 19: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ברחבי העולם. מדינות רבות, לרבות ישראל, נוקטות בצעדים משמעותיים, בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף. בעקבות האירוע נרשמו ירידות שערים חדות בשוק ההון. ירידות אלו השפיעו על שווי הנכסים בקרן הפנסיה.

דוח האקטואר של

"איילון מיטב כללית"

ליום 31/12/2019

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר	1.
4	מאזן אקטוארי	2.
5	מידע כללי	3.
10	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	4.
10	התחייבות עבור פנסיונרים	א.
11	התחייבות למקבלי קצבה קיימים	ב.
11	התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	ג.
12	עודף (גירעון) אקטוארי	5.
12	פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	א.
13	פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	ב.
15	הערות והבהרות	6.
15	ניתוח רגישות	7.
16	נספחים סטטיסטיים	8.

1. הצהרת האקטואר**הצהרת האקטואר**

נתבקשתי ע"י " מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " אילון מיטב פנסיה כללית " ליום 31/12/2019.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מ-6/2018.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
 - ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2019 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה

שם האקטואר

תאריך

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ביאור	ליום 31/12/2019	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2018
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		362,045	351,731	305,104
זכאים ויתרות זכות		1,766	1,595	2,945
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		3,091	-	-
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		283,145	280,423	241,878
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		286,236	280,423	241,878
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות פנסיונרים	א3	12,606	9,238	3,710
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	ב3	61,801	60,638	56,612
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	ג3	0	0	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		74,407	69,876	60,322
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	א4	-436	-184	86
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	ב4	72	21	(127)
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי		-364	-163	(41)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		360,279	350,136	302,159
סך כל ההתחייבויות		362,045	351,731	305,104

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים שאינם פנסיונרים.

זכאים קיימים לפנסיה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003.

מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2004 ועד ל- 31/12/2017.

פנסיונרים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמית הקרן. עודף

(גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמית הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. מידע כללי

תקנון הפנסיה העדכני הוא מיום 24/6/2018 ונמצא באתר החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.meitavdash.co.il/companies-and-business-units/keren-pensia/pensia-info/takanon-pensia>

3.1 פנסיית זקנה

3.1.1 גיל פרישה לזקנה – החל מגיל 60.

3.1.2 **חישוב פנסיית הזקנה** – פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

3.1.3 **אפשרויות בפרישה** – התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

3.1.3.1 **פנסיית זקנה לעמית בלבד** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.2 **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 18 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה יורשי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.3 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

3.1.3.4 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30%

לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי ליורשים כאמור בסעיף 1.3.2.

3.1.3.5 **היוון פנסיה** – בעת הפרישה לפנסיית זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. לחלופין, ניתן להוון כל סכום לכל החיים בתנאי שסכום הפנסיה לאחר ההיוון עולה על סכום הקצבה המזערי.

3.2 פנסיית שאירי זקנה

3.2.1 **שיעור הפנסיה** – אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר.

3.2.2 **הגדרת אלמנה** – מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהיתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם הפנסיונר נישא מחדש לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן אזי בת הזוג לא תהיה זכאית לפנסיה.

3.2.3 **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** – לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3.3 החזרת כספים

3.3.1 **חישוב ערך פידיון** – מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

3.3.2 **זכאות למשיכת כספים** – עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, לפי נוסחת ערך הפידיון, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

3.3.2.1 אם נותקו יחסי עובד מעביד לגבי עמית שכיר.

3.3.2.2 לא משתלמת לעמית פנסיה כל שהיא ואינו זכאי לפנסיית נכות.

3.3.3 **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** – נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לפי נוסחת ערך הפידיון.

3.4 זכויות שאירי מבוטח

3.4.1 זכויות שאירי מבוטח - מבוטח שנפטר לפני שהתחיל לקבל קצבה, יהיו שאיריו זכאים להמיר את הסכום הצבור לפנסיית שאירים בכפוף לפנסיית מינימום.

3.5 הוראות כלליות

3.5.1 עדכון פנסיה - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן. אחת לרבעון יעודכנו הפנסיות בהתאם לתשואה הדימוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים. בנוסף תעודכן הפנסיה אחת לשנה בהתאם לתשואה ההונית (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים אינם עולים על 1%/(-1%) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

3.5.2 חישוב הסכום הצבור - חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן. כמו כן אחת לרבעון תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה הדימוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.

3.6 פנסיית מינימום - הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. פנסיה בסכום נמוך יותר תשולם לעמית, אם יעדיף זאת על פני משיכת הסכום הצבור, בניכוי דמי ניהול.

3.7 העברת כספים בין קרנות פנסיה - התקנות מאפשרות לעמיתים להעביר לקרן כספים הצבורים לזכותם בקרנות פנסיה אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם בקרן לקרנות פנסיה אחרות. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

3.8 החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.

3.8.1 ריבית למקבלי קצבה קיימים (פרשו מ – 1/2004 ועד 31/12/2017) – התשואה נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת.

3.8.2 ריבית לפנסיונרים חדשים (פרשו מ – 1/2018) – התשואה נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת, אך הפנסיות מתעדכנות בכל שנה לפי הפער בין התשואה בפועל לבין התשואה התחשיבית. לכן (למעט פערי הזמן עד למועד העדכון) החישוב שקול לחישוב בריבית של 4%.

3.8.3 ביום 1/10/2017 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ – 31/12/2017 על בסיס מערכת הנחות חדשה (הנמצאת בכתובת האינטרנט <https://mof.gov.il/hon>). החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

3.8.4 לוחות תמותה –

- **לפנסיונרים** – לפי לוח פ-3D עם הפחתה לפי לוח פ6 המתאימה לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.
- **לאלמנים/אלמנות** – לפי לוח פ-1B עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ-5D החל מגיל זה.
- **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.
- **שיעורי נישואין** – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.
- **הפרש גילאים בין בני זוג** – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- **נתונים על ילדים** – לפי הנתונים בפועל.

3.9. איזון הקרן

3.9.1 עידכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים – הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

3.9.2 תשואה דימוגרפית – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דימוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדימוגרפית.

3.9.3 מנגנון האיזון לפנסיונרים – במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. בנוסף, אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה ההונית שתשיג הקרן. על מנת למתן את התנודות בעידכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים.

3.10 דמי ניהול מפעילים – דמי הניהול שגובה החברה המנהלת לא יעלו על 6% מדמי הגמולים ועל 0.5% מהצבירה מידי שנה.

3.11 דמי ניהול מהפנסיונרים - החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול שנתיים בשיעור של עד 0.5% מהצבירה בגין פנסיונרים חדשים.

4. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור פנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/12/201	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2018
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	12,297	9,082	3,731
התחייבויות לנכים	0	0	0
התחייבויות לשאירי מבוטח	64	64	15
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - נכות	85	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - נכות	0	0	0
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - מוות	35	0	0
התחייבויות לתביעות תלויות - מוות	0	0	0
עתודה לפנסיונרים	125	92	-36
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	12,606	9,238	3,710
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-15	-5	1
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	72	21	-126
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	234	229	161

שיעור דמי הניהול המשוקלל לפנסיונרים: 0.5%

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 31/12/2019	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2018
התחייבויות לזקנה ושארי זקנה	61,843	60,667	57,184
התחייבויות לנכים	0	0	-
התחייבויות לשארי מבוטח	0	0	-
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	-
התחייבויות לתביעות תלויות	0	0	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	-42	-29	(572)
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	61,801	60,638	56,612
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-74	-30	17
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	(1)
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	3,564	3,456	3,071

שיעור דמי הניהול המשוקלל למקבלי קצבה קיימים: 0.55%.

ג. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

לקרן אין זכאים קיימים לפנסיה.

5. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019	אלפי ₪	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-	-	-	-	0.00%	0	א. מקרי מוות - מבוטחים
-0.15%	0.23%	0.17%	-0.13%	-0.06%	-217	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
-	-	-	-	0	0	ג. מקרי מוות - נכים
-	-	-	-	0.00%	0	ד. יציאה לנכות
-	-	-	-	-	0	ה. חזרה מנכות
-	-	-	-	0.00%	0	ו. ביטוח משנה
-	-	-	-	-	0	ז. פרישות במהלך התקופה
-	-	-	-	-0.33%	-1,177	ח. שינוי שיטות והנחות
-	-	-	-	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
-0.37%	-0.09%	0.15%	0.08%	0.27%	958	י. סך הגורמים האחרים
-0.52%	0.14%	0.32%	-0.05%	-0.12%	-436	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

ב.1. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
-	-1.00%	1.00%	0.45%	1.00%	92	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.78%	0.31%	-0.28%	-0.09%	-0.27%	0	גורמים אחרים
-4.97%	3.26%	-0.27%	0.88%	0.84%	105	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
3.19%	-1.57%	0.00%	-0.24%	-0.57%	-72	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.00%	1.00%	0.45%	1.00%	1.00%	125	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-3.19%	1.57%	0.00%	0.24%	0.57%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

2.ב. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪		
-1.00%	-1.00%	-0.37%	-0.10%	-0.05%	-29	נתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
-0.09%	-0.02%	-0.01%	0.00%	0.00%	0	גורמים אחרים	
-3.49%	5.79%	1.99%	6.39%	1.84%	1,121	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
3.26%	-5.14%	-1.71%	-6.34%	-1.86%	-1,134	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-0.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-1.00%	-0.37%	-0.10%	-0.05%	-0.07%	-42	נתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
-0.32%	-	-	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף בטבלה זו נובע מגורמי תשואה וריבית בלבד.

3.ב. לזכאים קיימים לפנסיה

לקרן אין זכאים קיימים לפנסיה.

6. הערות והבהרות

- א. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.
- ב. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.
- ג. החישוב הותאם לשינוי בלוחות "שיפור בתמותה" לפי חוזר 2019-1-10.
- ד. לקרן, לראשונה ברבעון זה, ישנם עמיתים המבוטחים בביטוח נכות ושארים.
- ה. סכום ה-IBNR נקבע לפי הריסק שהקרן גבתה (כלומר הנחתי שניסיון התביעות בפועל יהיה תואם לצפוי).

7. ניתוח רגישות

- א. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שיעור בשיעור הנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		
-10%	+10%	
0.593%	-0.654%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון (באחוזים)

- ב. הנחות תשואה לפנסיונרים

שיעור בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית במקדם		
-2.0%	+2.0%	
-2.0%	+2.0%	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)

8. נספחים סטטיסטיים

מספר עמיתים ליום 31/12/2019		זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
מבוטחים		768	524	1,292
שאינם מבוטחים		6,152	3,258	9,410
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה		6,920	3,782	10,702
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה	21	15	36
	שאירים	0	2	2
	נכות	0	0	0
סה"כ פנסיונרים		21	17	38
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	62	33	95
	שאירים	5	14	19
	נכות	0	0	0
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		67	47	114
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה			
	שאירים			
	נכות			
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה				
סה"כ עמיתי הקרן		7,008	3,846	10,854

להלן התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים :

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	
427	282	415	103	434	179	עד 24
1,134	206	1,160	95	1,112	111	25-29
2,695	216	1,675	83	3,332	133	30-34
3,090	164	1,156	56	4,093	108	35-39
3,743	128	1,986	67	5,673	61	40-44
3,990	99	806	36	5,809	63	45-49
2,584	74	633	25	3,579	49	50-54
3,359	66	996	34	5,870	32	55-59
7,763	45	14,146	21	2,179	24	60-64
957	12	126	4	1,373	8	65-69
						70 ומעלה
2,392	1,292	1,653	524	2,897	768	סה"כ

להלן התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים:

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש)	מספר עמיתים	
2,399	262	2,228	106	2,515	156	עד 24
8,460	760	4,751	351	11,642	409	25-29
11,147	1,443	8,398	507	12,636	936	30-34
16,135	1,409	12,491	448	17,833	961	35-39
22,555	1,235	18,215	421	24,800	814	40-44
37,727	1,073	39,534	383	36,723	690	45-49
36,561	841	35,591	318	37,150	523	50-54
36,147	826	25,872	306	42,193	520	55-59
63,123	747	34,641	228	75,635	519	60-64
77,994	539	29,047	116	91,417	423	65-69
46,520	275	17,655	74	57,146	201	70 ומעלה
28,056	9,410	19,972	3,258	32,337	6,152	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכר		נכים		שאיירים		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר
0-9									
10-19									
20-24									
25-29									
30-34									
35-39									
40-44					1			1	252
45-49					1			1	39
50-54					1			1	928
55-59									
60-64									
65-69							7		1,955
70-74					1		34		2,192
75-79					1		17		3,514
80-84							4		2,313
85-89									
90-94									
95-99									
+100									
סה"כ					5		62		2,755
									2,388
									67
									2,536

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
48	1			48	1			30-34
	1			745	1			35-39
139	1			139	1			40-44
319	1			319	1			45-49
								50-54
280	1			280	1			55-59
462	2			462	2			60-64
2,482	20	3,082	15	681	5			65-69
2,328	16	2,460	15	355	1			70-74
2,836	3	3,712	2	1,084	1			75-79
868	1	868	1					80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								+100
2,100	47	2,770	33	521	14			סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
48	1			48	1			30-34
745	1			745	1			35-39
196	2			196	2			40-44
179	2			179	2			45-49
928	1			928	1			50-54
280	1			280	1			55-59
462	2			462	2			60-64
2,345	27	2,723	22	681	5			65-69
2,219	51	2,274	49	864	2			70-74
3,258	21	3,535	19	623	2			75-79
2,024	5	2,024	5					80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								+100
2,269	114	2,617	95	529	19			סה"כ

התפלגות פנסיונרים לפי גילאים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
								35-39
								40-44
								45-49
								50-54
								55-59
								60-64
1,957	13	1,957	13					65-69
2,537	6	2,537	6					70-74
4,651	2	4,651	2					75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								+100
2,379	21	2,379	21					סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
168	1			168	1			35-39
52	1			52	1			40-44
								45-49
								50-54
								55-59
1,697	4	1,697	4					60-64
453	4	453	4					65-69
1,280	7	1,280	7					70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								+100
1,046	17	1,171	15	110	2			סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	קצבה ממוצעת (ש)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
168	1			168	1			35-39
52	1			52	1			40-44
	0							45-49
	0							50-54
	0							55-59
1,697	4	1,697	4					60-64
1,603	17	1,603	17					65-69
1,861	13	1,861	13					70-74
4,651	2	4,651	2					75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								+100
1,783	38	1,876	36	110	2			סה"כ