

קופת גמל הביטחון

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2010

קופת גמל הביטחון

תוכן סקירת ההנהלה

3	מאזן הקופה	-
9	דוח הכנסות והוצאות	-
14	דוח על השינויים בזכויות העמיתים	-
18	דוח תשואות	-
21	דוח ניהול סיכונים בהשקעות	-
29	שונות	-

קופת גמל הביטחון

א. מאזן הקופה

מאזנים א.

ליום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ₪					
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
10,074	5,684	2,621	1,503	6,177	מזומנים בבנקים
20,838	33,171	12,446	15,898	5,189	פקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>30,912</u>	<u>38,855</u>	<u>15,067</u>	<u>17,401</u>	<u>11,366</u>	
					ניירות ערך סחירים:
215,913	140,488	172,379	138,816	124,380	אגרות חוב ממשלתיות
41,976	121,035	73,341	100,202	89,876	אגרות חוב קונצרניות *
<u>137,783</u>	<u>120,631</u>	<u>64,429</u>	<u>129,298</u>	<u>185,479</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>395,672</u>	<u>382,154</u>	<u>310,149</u>	<u>368,316</u>	<u>399,735</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים:
61,398	57,830	36,215	35,537	29,396	אגרות חוב קונצרניות *
4,807	4,316	2,850	2,712	3,039	מניות וניירות ערך אחרים
<u>66,205</u>	<u>62,146</u>	<u>39,065</u>	<u>38,249</u>	<u>32,435</u>	
					פקדונות והלוואות:
33,336	27,376	17,532	13,376	9,688	פקדונות בבנקים
4,340	3,995	116	472	2,319	הלוואות לעמיתים ולאחרים *
<u>37,676</u>	<u>31,371</u>	<u>17,648</u>	<u>13,848</u>	<u>12,007</u>	
109	179	473	1,179	2,096	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות *
<u>530,574</u>	<u>514,705</u>	<u>382,402</u>	<u>438,993</u>	<u>457,639</u>	סך כל ההשקעות
42	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
<u>530,616</u>	<u>514,705</u>	<u>382,402</u>	<u>438,993</u>	<u>457,639</u>	סך כל הנכסים
					זכויות עמיתים והתחייבויות
530,210	514,648	382,345	438,936	457,462	זכויות העמיתים
406	57	57	57	177	זכאים ויתרות זכות אחרות
<u>530,616</u>	<u>514,705</u>	<u>382,402</u>	<u>438,993</u>	<u>457,639</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

* 2008 - מויין מחדש. מהעדר נתונים לא מוינו מחדש הנתונים עד 2007 כולל.

קופת גמל הביטחון

2. הסברים וניתוחים לשינויים בהרכב הדוחות הכספיים

יתרת נכסי הקופה נטו הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2010 לסך של 457,462 אלפי ש"ח לעומת 438,936 אלפי ש"ח בשנה הקודמת. גידול הנובע מצבירה שלילית נטו בסך של 21,593 אלפי ש"ח (לעומת שנה קודמת בה נרשמה צבירה שלילית של 38,995 אלפי ש"ח) ומתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 11.17% (שנה קודמת תשואה ברוטו בשיעור של 28.18%).

ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים מסתכמים לשיעור של 2.48 מסך נכסי הקופה לעומת שיעור של 3.96% בשנה קודמת. ההשקעה היא גם בפיקדונות קצרי מועד. יש לציין כי השקעות אלו הן חלק בלתי נפרד ממדיניות הקופה לגבי אחזקת נכסים נזילים. בחלק מהמקרים השקעות אלו הן לתקופת ביניים עד להשלמת השקעות אחרות תוך המתנה למועד המתאים ולהשקעה המתאימה מעת לעת. הקופה מחזיקה ביתרות אלו גם במטרה להקטין את "סיכון הנזילות" ועל מנת לשמר רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעמיתים המושכים את כספם או המבקשים להעביר את כספם לקופות אחרות. הזמן הקצר שנקבע בהוראות הדין לעניין מועדי התשלומים לעמיתים, מאלץ את הקופה להשאיר יתרות מזומנים ושווי מזומנים בהיקף שיאפשר לה לבצע את אותם תשלומים.

גם השנה רשמה הקופה צבירה שלילית הגם שהיא נמוכה לעומת זו של שנה קודמת ומסתמנת המשכיות בירידה בצבירה השלילית זו השנה השנייה ברציפות. בשנת 2008 הושפעה הקופה בפרט וענף קופות הגמל בכלל מההידרדרות הכלכלית אשר יצרה תחושה של חוסר בטחון אצל העמיתים והביאה לגל חסר תקדים של משיכת כספי עמיתים. הקיטון בצבירה השלילית לעומת שנה קודמת מקורו בעיקר בקיטון במשיכות (בעיקר אלו של העמיתים השכירים) ובהעברות יחסית לשנה קודמת וניתן לייחס זאת להתייצבות בשוק ההון ולתשואות שהושגו לאורך השנתיים האחרונות.

לדעת הנהלת החברה השילוב של הוצאת ניהול הקופה והבעלות עליה מהסקטור הבנקאי מצד אחד (מהלך שבוצע בחודש יולי 2007) ותשואות הקופה בתקופת המשבר שהחל ברבעון השלישי של שנת 2008 ובמצטבר בתקופה האמורה ובשנתיים האחרונות (שהיו חיוביות מהיבט התשואות בכלל הענף), גם יחסית לתשואות של קופות שבניהול בתי ההשקעות הפרטיים שהיו מוקד משיכה לאורך השנים האחרונות אך כיכבו בתקופת המשבר האמור ולאחריו בשיח הציבורי והתקשורת בכל הקשור לתשואות נמוכות לרבות ביקורת על ניהול ההשקעות ולקייחת הסיכונים בהם, היוו את הסיבה העיקרית להיפוך המגמה, הירידה המשמעותית במשיכות והירידה בצבירה השלילית.

ניירות ערך סחירים מהווים 87.35% מסך נכסי הקופה לעומת שיעור של 83.90% שנה קודמת. יתרות איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות לסך של 124,380 אלפי ש"ח לעומת סך של 138,816 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הקופה מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין "סיכון האשראי" כמו גם את "סיכון המנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (אגרות חוב אלו סחירות מאוד).

אגרות חוב ממשלתיות מהוות 27.18% מסך נכסי הקופה, ולעומת שנה קודמת בה היוו 31.62% מסך נכסי הקופה, ירידה בשיעור ההחזקה היחסית של 14.05%.

ההתאוששות המהירה בשוק המניות והחלטת הדירקטוריון על העלאת תקרת ההשקעה במניות הסיטה את ההשקעות השנה לכיוון האפיק האמור גם על חשבון אפיק אגרות החוב הממשלתיות.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות לסך של 89,876 אלפי ש"ח לעומת 100,202 אלפי ש"ח שנה קודמת ומהוות 19.64 מסך נכסי הקופה לעומת שנה קודמת בה היוו 22.83% מסך נכסי הקופה. ירידה בשיעור ההחזקה היחסית של כ- 14.05%.

קופת גמל הביטחון

הפעילות באגרות חוב אלו, גברה בשנים האחרונות ועד למשבר האחרון, וגיוסי ההון שנעשו ע"י הפירמות הונפקו באותם מועדים בתשואות גבוהות יותר מאשר באגרות חוב ממשלתיות ובדרך כלל ללא בטחונות מהותיים. תשואותיהן העודפות שיקפו במועד הנפקתן את הסיכון הגלום בעסקי החברה.

שנויי המגמה בשווקים שהתבטא בשנת 2008 בירידה חדה במחירי אגרות החוב הקונצרניות נבע בעיקר מחשש לגידול המשמעותי בסיכון שחל בפעילות החברות לאור האירועים בארץ ובעולם. שנת 2009 התאפיינה בהיפוך מגמה ובעלייה במחירי חלק ניכר מאותם אגרות חוב, אם כי בלא מעט מהן, השערים עדיין משקפים בתשואה לפדיון גבוהה לעומת שנים קודמות.

הטלטלה אחזה בעיקר את החברות מהשורה השנייה אך לא פסחה אף על החברות שנחשבו בעבר כבעלות חוסן פיננסי וזכו בשנים קודמות לדרוגים גבוהים. המשבר התבטא גם בהורדות דירוג, הצעות רכש, הסדרי חוב, בשיח ציבורי ער והתערבות הרגולטור בדרך של מתן הנחיות והתוויות דרכי פעולה של הגופים המוסדיים בהקשר לנכסי אשראי לרבות הקמת "ועדת חודק" ופרסום חוזר בדבר ניהול סיכונים לרבות חובת מינוי מנהל סיכונים וחוזר המבוסס על המלצות ועדת חודק המוזכרת לעיל ואשר מטרתו הן:

- א. לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת אגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני הנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.
- ב. לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב.
- ג. להורות לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב, המתייחסת למאפיינייהן של אגרות חוב שונות.

הכול, בשים לב לחובת הנאמנות בה חבים גופים מוסדיים כלפי החוסכים באמצעותם.

לאור האמור לעיל ובהתחשב באגרות החוב עצמן אחת לאחת בתיק ההשקעות, הירידה מקורה במימושים שנעשו לאור רמות התשואה שירדו משמעותית לרמות שאינן מפצות על הסיכון הגלום בהן והסתת ההשקעות למניות בהתאם להחלטת הדירקטוריון אשר כפי שתואר להלן העלה את מגבלת ההשקעה במניות אך תחם את מגבלת ההשקעה מצרפית למניות ואג"ח קונצרניות.

מניות וניירות ערך אחרים הסתכמו לסך של 185,479 אלפי ₪ לעומת סך של 129,298 אלפי ₪ בשנה קודמת, ומהווים כ- 40.53% מסך נכסי הקופה לעומת שנה קודמת בה היווה הרכיב 29.45%. גידול שיעור ההחזקה היחסית של 37.61%.

הגידול נובע הן מעליית השערים שאיפיינה את האפיק והן מרכישות על חשבון אג"ח קונצרני שנעשו על פי מדיניות הדירקטוריון בישיבתו מיום 27.5.2010 עת החליט הדירקטוריון להגדיל את מגבלת ההחזקה באפיק המניות מ - 35% ל - 40%, בכפוף לכך שהשיעור המצרפי של ההשקעה במניות ובאג"ח קונצרני לא יעלה על 65%.

ההשקעה בשוק המניות וניירות ערך אחרים המקומי מסתכמת לסך של 128,815 אלפי ₪ לעומת סך של 92,568 אלפי ₪, שנה קודמת ומורכבת ברובה ממניות בקבוצת מדד ת"א 75 ומדד מניות המעוף ומיעוטם במניות היתר.

הירידה היחסית באגרות חוב הממשלתיות מ - 37.69% ל - 31.12% מסך הנכסים הסחירים נובעת בעיקר מהסטה של השקעות באג"ח ממשלתי וקונצרני להשקעות באפיק המניות.

ברכיב ניירות ערך שאינם סחירים משקיעה הקופה באגרות חוב קונצרניות לא סחירות המסתכמות לסך של 29,396 אלפי ₪ לעומת סך של 35,537 אלפי ₪ בשנה קודמת ומהוות 6.42% מסך נכסי הקופה לעומת 8.10% שנה קודמת. ירידה בשיעור ההחזקה היחסית של כ 20.65%.

קופת גמל הביטחון

השקעות הקופה באג"ח אלו חלקן השקעות היסטוריות שנעשו לפני שינוי שיטת השערוך והיוו לקופה "עוגן" בעבר אשר הבטיח תשואה יציבה לאורך זמן וחלקן האחר נרכשו בשנים האחרונות שבהן התפתח מנגנון הנפקת אגרות חוב קונצרניות לא סחירות בתחליף למימון בנקאי וכתחליף בקרן להנפקות של המדינה שהיקפן ירד בשנים האחרונות ותשואתן הייתה פחות אטרקטיבית.

בשנת 2005 שונתה שיטת השערוך של הנכסים הלא סחירים מהערכה על פי עלות מתואמת להערכה על פי שווי הוגן שנקבע על פי מודל שקבע הממונה על שוק ההון ואשר מבוסס בעיקרו על היוון תזרימי מזומנים. שינוי שיטת השערוך תרמה תשואה חיובית לקופה של כ- 1.49% למועדי המעבר. החל משנת הדוח, על פי הנחיות אגף שוק ההון הניירות מוצגים על פי ציטוט פרטני לכל נייר ונייר שניתן על ידי חברת שערי ריבית ואשר מבוסס על המודל האמור.

השקעות הקופה באגרות החוב בשנים קודמות, בוצעו רק בתנאי שהן שיקפו יתרון תשואתי תוך התחשבות בסיכון הנזילות מול האג"ח הסחיר האלטרנטיבי, נתון שבפועל לא נתן את אותותיו בעת קריסת השווקים שהתרחשה בעיקר ברבעון השלישי של שנת 2008.

גם השקעה זו סבלה מירידה בערכה לעומת התקופה שערב המשבר האחרון שכן השיערוך עפ"י שיטת השווי ההוגן שיקף את העלייה בסיכון שחל בפעילות אותן חברות ויכולתן הממשית לפרוע את החובות למחזיקי האג"ח.

כאמור גם באגרות החוב האלו ובדומה לאגרות החוב הקונצרניות הסחירות המשבר בא לידי ביטוי בשינויי דירוג שהביאו לירידות ערך מהותיות.

גם באפיק זה התשואות הגלומות באג"ח הינן גבוהות יחסית לאלו שהכרנו בעבר בשל משבר האשראי קיים סיכון רב באחזקתן.

הקיטון הינו בשל פדיונות בהשקעות הקיימות.

השקעה בניירות ערך שאינם סחירים מסתכמת לסך של 3,039 אלפי ₪, 0.66% מסך נכסי הקופה בקרנות השקעה ועסקות עתידיות בארץ ובהו"ל. שנה קודמת סך של 2,712 אלפי ₪, 0.62% מסך נכסי הקופה.

יתרת הפיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים מסתכמים לסך של 9,688 אלפי ₪ לעומת 13,376 אלפי ₪ שנה קודמת ומהווים 2.12 מסל נכסי הקופה לעומת 3.04% מסך נכסי הקופה בשנת 2009, קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של 30.52%.

הקיטון הינו בשל פדיונות והפסקת רכישת על ידי הקופה.

יתרת הלוואות לעמיתים הסתכמה לסוף השנה לסך של 2,319 אלפי ₪ מההווים 0.51% מנכסי הקופה לעומת 0.11% אלפי ₪ שנה קודמת, גידול בשיעור האחזקה היחסי של 371.30%.

בניתוח כללי ניתן לראות כי מזומנים ושווי מזומנים קטן בסך של 6,035 אלפי ₪ מההווים ירידה של 34.68% ביחס לשנה קודמת.

באג"ח סחיר ממשלתי נרשם קיטון של 14,436 אלפי ₪ מההווה ירידה בשיעור של 10.40% ביחס לשנה קודמת שמתוכם קיטון באפיק השקלי של 14,079 אלפי ₪ וקיטון באפיק צמודי המדד של 357 אלפי ₪.

באגרות חוב קונצרניות הסחירות נרשם קיטון של 10,326 אלפי ₪ מההווה ירידה בשיעור של 10.31% ביחס לשנה קודמת. באפיק הלא צמוד נרשם גידול של 424 אלפי ₪, באפיק הצמוד למדד קיטון של 14,328 אלפי ₪ ונכסים בחו"ל גידול של 3,578 אלפי ₪.

במניות וניירות ערך אחרים נרשם גידול של 56,181 אלפי ₪ מההווה עלייה בשיעור של 43.45% ביחס לשנה קודמת. הגידול בשוק המקומי היה בסך 36,247 אלפי ₪ והגידול בנכסים בחו"ל מסתכם ב- 19,934 אלפי ₪.

קופת גמל הביטחון

בניירות ערך לא סחירים נרשם קיטון של 5,814 אלפי ש"ח המהווה ירידה בשיעור של 15.20% ביחס לשנה קודמת. השינוי מורכב מקיטון באג"ח לא סחיר שקלי בסך 197 אלפי ש"ח, קיטון באג"ח צמודי המדד בסך של 6,014 אלפי ש"ח, גידול באג"ח צמוד המט"ח בסך 70 אלפי ש"ח, גידול בני"ע אחרים לא סחירים שקליים של 468 אלפי ש"ח, קיטון בני"ע אחרים צמודי מט"ח בסך 950 אלפי ש"ח וגידול בניירות ערך אחרים מונפקים בחו"ל בסך 809 אלפי ש"ח.

בפקדונות והלוואות לעמיתים ואחרים נרשם קיטון של 1,841 אלפי ש"ח המהווים ירידה בשיעור של 13.29% ביחס לשנה קודמת. השינוי מורכב מקיטון בפקדונות בסך 3,688 אלפי ש"ח ומגידול בהלוואות לעמיתים בסך 1,847 אלפי ש"ח. ההשקעה בפקדונות הינה צמודות מדד וההשקעה בהלוואות לעמיתים הינה צמודת פריים.

ב. דוח הכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות

ליום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ₪					
607	1,078	(69)	355	55	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
10,868	9,495	17,250	7,483	7,558	איגרות חוב ממשלתיות
1,795	2,091	(20,060)	35,170	10,035	איגרות חוב קונצרניות
18,862	17,406	(58,655)	48,749	23,394	מניות וניירות ערך אחרים
31,525	28,992	(61,465)	91,402	40,987	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
4,325	5,511	(3,138)	8,230	6,049	איגרות חוב קונצרניות
461	799	(2,279)	(61)	61	מניות וניירות ערך אחרים
4,786	6,310	(5,417)	8,169	6,110	
					מפיקדונות ומהלוואות:
1,929	2,747	1,440	2,048	701	מפיקדונות בבנקים
166	299	(201)	326	(79)	הלוואות לעמיתים ולאחרים
2,095	3,046	1,239	2,374	622	
39,013	39,426	(65,712)	102,300	47,774	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
4,431	4,331	5,293	5,947	6,358	דמי ניהול
450	579	315	183	304	עמלות
521	486	441	414	804	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
44	71	129	170	189	הוצאות מיסים
5,446	5,467	6,178	6,714	7,655	סך כל ההוצאות
33,567	33,959	(71,890)	95,586	40,119	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קופת גמל הביטחון

ב. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

<u>שיעורי הכנסה*</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת**</u>		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
<u>אחוזים</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		<u>אלפי ש"ח</u>		
2.65	0.50	355	55	13,399	11,088	ממזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך סחירים :
5.24	5.79	7,483	7,558	142,901	130,431	אגרות חוב ממשלתיות
31.85	10.55	35,170	10,035	110,430	95,160	אגרות חוב קונצרניות
49.92	14.86	48,749	23,394	97,647	157,388	מניות וניירות ערך אחרים
26.04	10.70	91,402	40,987	350,978	382,979	
						מניירות ערך בלתי סחירים :
23.83	17.91	8,230	6,049	34,542	33,775	אגרות חוב קונצרניות
(4.18)	2.29	(61)	61	2,796	2,660	מניות וניירות ערך אחרים
21.73	16.77	8,169	6,110	37,338	36,435	
						פקדונות והלוואות:
13.06	6.09	2,048	701	15,687	11,512	פיקדונות בבנקים
35.97	(5.85)	326	(79)	906	1,349	הלוואות לעמיתים ולאחרים
14.31	4.84	2,374	622	16,593	12,861	
24.44	10.78	102,300	47,774	418,308	443,363	סך הכל

2. הסברים וניתוחים לשינויים בולטים בהרכב ההכנסות ושיעורן

החלק הסחיר של השקעות הקופה הניב הכנסה של 40,987 אלפי ש"ח כאשר משקלו הממוצע מנכסי הקרן הינו 86.38%. הכנסה אשר בשילוב עם משקלו הממוצע היה הגורם העיקרי לתשואה החיובית של הקופה בשנת הדוח. גם אשתקד היווה רכיב זה את המרכיב העיקרי בתשואה. החלק הסחיר של השקעות הקופה הניב הכנסה של 91,402 אלפי ש"ח כאשר משקלו הממוצע מנכסי הקרן הינו 83.90%. הכנסה אשר בשילוב עם משקלו הממוצע היה הגורם העיקרי לתשואה של הקרן אותה שנה.

אפיק זה התאפיין בעליות שיערים גם באפיק המנייתי וגם באג"ח הקונצרני שלא מעט מהן הגיעו לרמות שיערים הקרובות לאלו של טרום המשבר של שלהי 2008 ותחילת 2009.

איגרות החוב הממשלתיות מהוות 29.42% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 5.79%. אשתקד היוו אג"ח הממשלתיות 34.16% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 5.24%.

איגרות החוב הקונצרניות מהוות 21.46% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 10.55%. אשתקד היוו אג"ח הקונצרני 26.40% מנכסי הקופה בממוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 31.85%.

קופת גמל הביטחון

מניות וניירות ערך אחרים מהווים 35.50% מנכסי הקופה במוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 14.86% מהיתרה הממוצעת. אשתקד היו מניות וני"ע אחרים 23.24% מנכסי הקופה במוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 49.92%.

איגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות מהוות 7.62% מנכסי הקופה במוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 17.91%. אשתקד היו 8.26% מנכסי הקופה במוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 23.83%.

שיעור האחזקה במונחי ממוצע שנתי של מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים עמד על 0.60% מנכסי הקופה במוצע שנתי והשקעה זו הניבה הכנסה בשיעור של 2.29% - 61 אלפי ₪. שנה קודמת עמד שיעור האחזקה הממוצע על 0.67% מנכסי הקופה והניב הפסד בשיעור של 4.18% - 61 אלפי ₪.

פיקדונות בבנקים מהווים 2.60% מנכסי הקופה במוצע שנתי והניבו שיעור הכנסה של 6.09%. אשתקד היו 3.75% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו שיעור הכנסה של 13.06% במוצע שנתי.

הלוואות לאחרים מומשו במהלך השנה הקודמת. באתה שנה היו 0.22% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו שיעור הכנסה של 35.97%. הלוואות לעמיתים מהווים 0.30% מנכסי הקופה הממוצעים והניבו שיעור הפסד של 5.85%.

תשואת ההשקעות הלא סחירות משקפת את הריבית שהתקבלה בפועל וכן ההתאמה לשווי ההוגן על פי ציטוט שקבעה חברה מצטטת ("שערי ריבית") בהתאם לדרוג הנכס ולמח"מ.

קופת גמל הביטחון

3. דוח הוצאות ושיעורי הוצאה באחוזים

שיעור					
השינוי	2009	2010	2009	2010	
באחוזים מתוך הנכסים על בסיס					
שנתי			אלפי ש"ח		
					הוצאות
0.70	1.42	1.43	5,947	6,358	דמי ניהול
-		0.03	183	304	עמלות
80.00	0.10	0.18	414	804	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
-	0.04	0.04	170	189	הוצאות מסים
80.70	1.61	1.73	6,714	7,655	סך כל ההוצאות
					דמי ניהול שהועברו לצדדים
0.70	1.42	1.43	5,947	6,358	קשורים

* שיעור ההוצאה של עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך הינו מסך המחסור הפעילות (קנייה, מכירה ו/או פדיון של ניירות הערך) אשר בגינו משולמים העמלות לא כולל פעילות בקרנות השקעה בהם משולמים דמי ניהול בהתאם ליתרת ההשקעה ולא לתנועה בשנת הדוח.

עד יום 5 במרץ 2008 הקופה הייתה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 1% בהתאם לתקנונה. החל מאותו מועד אישר אגף שוק ההון במשרד האוצר שינוי בתקנון הקופה כך שדמי הניהול המרביים יהיו 2% לשנה.

החל מיום 1.7.2007 דמי הניהול משולמים על ידי הקופה לחברה המנהלת – איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ. עד אותו מועד שולמו דמי הניהול לבנק אוצר החייל בע"מ.

דמי הניהול נגבים מידי חודש.

השיעור האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו היה 1.43 (2009 – 1.43%).

לחלק ניכר מהעמיתים הסכמי דמי ניהול מופחתים. הפחתה זו מבוצעת מידי חודש בחודש בדרך של חיוב מוקטן בעת ביצוע החיוב החודשי.

הוצאות הקופה מורכבות ברובם מדמי הניהול האמורים אשר מסתכמים לסך של 6,358 אלפי ש"ח ומהווים 83.06% מסך ההוצאות (לעומת שנה קודמת בה הסתכמו לסך של 5,947 אלפי ש"ח אשר היוו 88.58% מסך ההוצאות). יתרת ההוצאות הן עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות הערך, פרמיות בגין ביטוח חיים קבוצתי (על פי גביה מעמיתים המעוניינים בכך) ומסים על אותן הכנסות מניירות ערך החייבות במס.

הגידול בדמי הניהול מ – 5,947 אלפי ש"ח בשנת 2009 ל – 6,358 אלפי ש"ח בשנת הדוח, הוא בעיקר תוצאה של העלייה בנכסי הקופה. הגידול בעמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך מ – 183 אלפי ש"ח בשנת 2009 ל – 304 אלפי ש"ח בשנת הדוח, מוסבר ע"י עלייה בנפחי הפעילות.

החברה סיימה השנה הליך תחרותי לעניין ברוקראז' בגין הכספים המנוהלים וזאת כחלק מהליך שתחילתו עוד בשנה קודמת ושנוהל¹² עבור כל קבוצת "איילון". לאחר בדיקת הצעות

קופת גמל הביטחון

התקבלה החלטה לגבי אותם מוסדות שנבחרו ובאמצעותם תבצע הקבוצה כולה והחברה בפרט את הפעילות בשוק ההון.

פרמיות לביטוח חיים קבוצתי

הקופה מבטחת את עמיתיה בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי.

בעקבות פרסום חוזר אגף שוק ההון 15-9-2008 - ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, החליפה ביום 1.8.2009 חברת הביטוח "הפניקס חברה לביטוח בע"מ" את "איילון חברה לביטוח בע"מ" מקבוצת איילון.

הביטוח הוא עבור עמיתים מגיל 18 ועד גיל 67 (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון גיל 70). סכום הביטוח הוא 50 אלפי ש"ח (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון – 18 אלפי ש"ח).

העמיתים המבוטחים הם אלו שהיתרה בחשבונם היא מעל 1,000 ש"ח ובמגבלה של עד שני חשבונות לעמית (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון ללא מגבלת חשבונות) ואשר הורו על ביצוע הביטוח האמור.

פרמיית הביטוח הינה 0.1667% לשנה מסכום הביטוח (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון הפרמיה הייתה 0.23% מסכום הביטוח).

סכום הביטוח מנוכה מידי חודש בחודשו מחשבונות העמיתים בגין החודש השוטף. בחודש ינואר 2010 בוצעה התחשבנות בגין הפרשי פרמיה הנובעים מהשונויות בפוליסות בין המבטחים.

אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון הקופה השתתפה ברווחי המבטח. ברבעון הראשון של שנת 2010 החזירה הקופה לעמיתה אשר בוטחו באותו מועד פרמיה בסך 189 אלפי ש"ח המהווים את חלקם של עמיתי הקופה ברווחים כאמור בגין השנים 2007 ו- 2008. סך הסכומים שנגבו בשנת הדוח הסתכם לסך של 804 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 414 אלפי ש"ח).

קופת גמל הביטחון

ג. דוח על השינויים בזכויות עמיתים

1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2006-2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2006	2007	2008	2009	2010	
אלפי ₪					
<u>523,845</u>	<u>530,210</u>	<u>514,648</u>	<u>382,345</u>	<u>438,936</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
					הפרשות:
1,694	1,638	1,557	1,506	1,403	שכירים - הפרשות מעביד
1,771	1,678	1,503	1,463	1,359	הפרשות עובד
15,822	15,127	9,606	7,063	6,329	עמית עצמאי
967	885	751	903	774	לפיצויים - בחשבונות אישיים
439	-	-	-	-	הפרשות אחרות
<u>20,693</u>	<u>19,328</u>	<u>13,417</u>	<u>10,935</u>	<u>9,865</u>	סך הכל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
6,010	10,321	8,594	6,096	689	לעמיתים שכירים
23,882	20,665	37,328	25,673	22,027	לעמיתים עצמאיים
812	1,079	942	-	209	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>30,704</u>	<u>32,065</u>	<u>46,864</u>	<u>31,769</u>	<u>22,925</u>	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
6,592	6,556	2,056	4,928	7,869	העברת זכויות אל הקופה
<u>(23,783)</u>	<u>(43,340)</u>	<u>(29,022)</u>	<u>(23,089)</u>	<u>(16,402)</u>	עברת זכויות מהקופה
<u>(17,191)</u>	<u>(36,784)</u>	<u>(26,966)</u>	<u>(18,161)</u>	<u>(8,533)</u>	העברת זכויות נטו
<u>(27,202)</u>	<u>(49,521)</u>	<u>(60,413)</u>	<u>(38,995)</u>	<u>(21,593)</u>	צבירה נטו
<u>33,567</u>	<u>33,959</u>	<u>(71,890)</u>	<u>95,586</u>	<u>40,119</u>	הכנסות (הפסדים), נטו
<u>530,210</u>	<u>514,648</u>	<u>382,345</u>	<u>438,936</u>	<u>457,462</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

2. הסברים וניתוח השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 31.12.2010 הסתכמו לסך של 457,462 אלפי ₪ לעומת 438,936 אלפי ₪ בשנת 2009. גידול של 4.22% בהון צבור של נכסי הקופה הנובע מתשואה נומינלית ברוטו של 11.17% וכן צבירה שלילית של 21,593 אלפי ₪ (כולל העברות מהקופה ואל הקופה, נטו).

סך הפקדות העמיתים בשנת 2010 הסתכמו לסך של 22,925 אלפי ₪ והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו לסך של 7,869 אלפי ₪. סה"כ תקבולים הסתכמו לסך של 17,734 אלפי ₪ לעומת שנה קודמת בה הסתכמו לסך של 15,863 אלפי ₪, גדול בשיעור של 11.79%.

הירידה בהפקדות מוסברת בירידה במספר העמיתים השכירים. כמו כן בקופה זו מירב העמיתים הם עצמאיים וניתן לומר כי שינויי חקיקה של השנים האחרונות הקטינו את האטרקטיביות של הענף כולו. בהמשך לשינויים תכופים בחקיקה לאורך השנים האחרונות אשר התייחסו בעיקר

קופת גמל הביטחון

להיבטי מיסוי ותנאי הזכאות למשיכה המזכים בהטבות מס (שינוי תקנות משנת 2006 שעיקרו השוואת התנאים של עמיתים עצמאיים לאלו של שכירים באופן שיהיה ניתן למשוך אותם רק בגיל 60), החל משנת 2008 נכנסו לתוקף תקנות חדשות אשר מייעדות את כספי ההפקדות משנת הדוח ואילך למשיכה בדרך של קיצבה בלבד.

היקף התשלומים לעמיתים הסתכמו השנה לסך של 22,925 אלפי ₪ והעברות מהקופה הסתכמו לסך של 16,402 אלפי ₪. סה"כ התשלומים הסתכמו לסך של 39,327 אלפי ₪ לעומת 54,858 אלפי ₪ כולל העברות בשנה קודמת - ירידה של 28.31%.

משיכות הכספים שירדו בשיעור של 27.84% לעומת שנת 2009 מתייחסות לכספים נזילים של עמיתים עצמאיים שהוותק שלהם מאפשר משיכה שלא בתנאי שבירה ולעיתים משיכה בתנאי שבירה המחייבים תשלום מס.

בסעיף העברות מהקופה נרשמה ירידה בשיעור של 28.96, מסך של 23,089 אלפי ₪ בשנת 2009 לסך של 16,402 אלפי ₪ בשנת הדוח.

הנתונים מראים על ירידה בהעברות מהקופה נטו לעומת שנה קודמת ובמשיכות אשר היו הגורמים לירידה בצבירה השלילית כולה ומוסברת בתשואות שהשיגה הקופה ובהתייצבות בשוק ההון שהשפיע על אותן תוצאות.

הנהלת הקופה משקיעה מאמצים ניכרים בתחום השיווק ובעיקר בשימור לקוחות גם בדרך של העברת הכספים לקופות אחרות (מסלוליות) המנוהלות על ידה.

קופת גמל הביטחון

3. ניתוח נזילות

	31.12.09	31.12.10
חסכונות שהבשילו (באחוזים)	48.71%	53.50%
משך חיים ממוצע בחיסכון (בשנים)	5.84	6.71

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

חסכונות שהבשילו ומשך חיים ממוצע

קצב המשיכות ממומן על ידי תזרים ההפקדות מעמיתים פעילים, וכן ממימוש השקעות. חסכונות שהבשילו השנה הסתכמו לכדי 53.50 מההון הצבור.

נכסי הקופה הסחירים (מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים) מהווים 89.83% לעומת 87.86% שנה קודמת.

לאור הנתונים האמורים, לדעת הנהלת הקופה לא צפויים קשיי מימוש בשנה הקרובה על פי צפי למשיכות הקיים כיום, בהתחשב באופיו הסחיר ונזילותו של תיק ההשקעות.

4. התפלגות עמיתים
שינוי במספר העמיתים בשנת 2010

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת * השנה	
5,335	703	612	5,426	שכירים
20,285	1,214	182	21,317	עצמאים
25,620	1,917	794	26,743	סה"כ
9,088	-	-	5,923	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* היתרות לתחילת השנה הן לאחר הסבה וטיוב נתונים.

קופת גמל הביטחון

התפלגות עמיתים שכירים בקופת גמל לשנת 2010

מספר עמיתים	גילאים	הפקדות	משיכות באלפי ש"ח	סך נכסים
259	עד לגיל 30	72	39	662
943	39 - 31	552	529	6,529
1,444	49 - 40	992	700	18,070
2,004	59 - 50	2,621	1,528	32,787
945	66 - 60	1,362	1,404	17,941
443	67 ומעלה	681	943	10,794
6,038	סה"כ	6,280	5,143	86,783

התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2010

מספר חשבונות	וותק בקופה	הפקדות	משיכות באלפי ש"ח	סך נכסים
1,195	עד 5 שנים	2,155	1,962	11,026
6,175	5-9 שנים	2,456	1,987	57,049
3,632	10-14 שנים	1,229	2,339	64,188
10,497	15 ומעלה	5,614	27,896	238,416
21,499	סה"כ	11,454	34,184	370,679

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לקופה הצטרפו 794 עמיתים בשנת הדוח.

מספר העמיתים שפרשו השנה הינו 1,917 עמיתים וסכום המשיכות, כולל העברות לקופות אחרות, הסתכם לסך 39,327 אלפי ₪.

לדעת ההנהלה, הירידה במספר העמיתים והצבירה השלילית היא חלק מהמגמה הכללית בענף בשנתיים האחרונות שמקורה בעיקר בתשואות שהשיג הענף כולו והמשבר בשוק ההון. חלקם של העמיתים ביקשו בתקופה הסוערת בשנתיים האחרונות של משבר כלכלי ותשואות שליליות שלאחריהן באה התאוששות מהירה בשוק ההון אשר באה לידי ביטוי בתיקון בתשואות הקופה להעביר את כספם לקופות מסלוליות, חלקם בניהול החברה המנהלת.

ד. דוח תשואות הקופה

שיעור תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה שנתית									
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
8.36%	1.73%	14.52%	8.10%	11.49%	7.59%	7.69%	-13.92%	28.18%	11.17%

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו (המחושבת כממוצע הנדסי):

לשנים 2001 - 2010	לשנים 2007 - 2010
8.02%	7.21%

סטיית תקן:

לשנים 2001 - 2010	לשנים 2007 - 2010
9.94%	14.97

תשואה שנתית – שיעור תשואה שנתית נומינלית ברוטו מחושב בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

סטיית תקן

סטיית תקן של התשואה השנתית נומינלית ברוטו בהתבסס על כל התשואות השנתיות.

1. תאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה

ראשית יש לציין כי ועדת ההשקעות התחלפה במקביל להעברת הבעלות על הקופה מבנק אוצר החייל לקבוצת איילון – אירוע שקרה בתחילת יולי 2007.

בדצמבר 2008, ובאישור אגף שוק ההון, מונתה ועדת השקעות משותפת (ועדת השקעות עמיתים) לכל אפיקי החסכון לטווח ארוך בקבוצת איילון. הועדה מונה 3 חברים:

ד"ר אבי קנובל – יו"ר.

ד"ר משה טיומקין (המשמש גם כיו"ר דירקטוריון החברה המנהלת – איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ).
מר צחי פנטורין.

עד אותו מועד ועדת ההשקעות מנתה 5 חברים ששניים מתוכם נציגים של איילון חברה לביטוח.

הועדה מתכנסת מדי שבועיים ובמקרים בהם נדרשת החלטה מהירה ומיוחדת מתקיימת התייעצות טלפונית בין חברי הועדה.

בישיבות הועדה ניתן דיווח על ביצועי הקופה וכן על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הועדה מונחים הרכבי הנכסים של הקופה הרלוונטית וחלוקתם לפי רכיבי ההשקעה.

בנוסף, ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים כחומר רקע לקבלת ההחלטות, המתקבלים מבתי השקעות וגופי מחקר שונים מהארץ ומחול"ל.

חברי הוועדה נדרשים לקבוע את הרכב השקעות הקופה בהתאם למדיניות של דירקטוריון הקופה וכן לקבוע כללים והוראות לניהול תיקי השקעות של הקופה. ועדת ההשקעות מאשרת נהלי עבודה ומגבלות השקעה שנקבעו ע"י מנהלת ההשקעות.

השקעות הקופה נקבעות על פי מדיניות סיכונים שנדונה שבמסגרתה מחליטים על החשיפה בקופה לכל אפיק ואפיק ונקבעת גם רצועת האחזקה המותרת (גבול עליון וגבול תחתון) לכל רכיב ורכיב ולעיתים גם המלצה לגבי המיקום הרצוי לרכיב הרלוונטי במתחם שנקבע.

השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים, בהעברות לקופות אחרות ובהפקדות. הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים.

ועדת ההשקעות החליטה בשנת הדוח, לאור ההתאוששות בשוק המניות שבאו לידי ביטוי בתיקון חד של שערי המניות כלפי מעלה, לעלות בשיעור האחזקה באפיק זה בעיקר ע"ח אגרות החוב הממשלתיות.

מאז חודש יולי 2007, עם המעבר של הקופה לחברת איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ, מתבצע ניהול השקעות הקופה באמצעות איילון פתרונות פיננסיים בע"מ – חברה מקבוצת איילון, אשר מנהלת את השקעות הקופה על ידי איתורם של אפיקי השקעות, תכנונים פיננסיים, ניתוח מצבי שוק ההון והכספים וביצוע השקעות עבור הקופה, הכל בהתאם להוראות והנחיות ועדת ההשקעות. מנהלת חטיבת ההשקעות בקבוצה אשר הינה מנהלת ההשקעות בקופה, נציג איילון פתרונות פיננסיים ונציג הנהלת החברה משתתפים באופן קבוע בישיבות ועדת ההשקעות.

ועדת ההשקעות מקבלת סקירות מאקרו כלכליות ומידע אחר שנדרש לצורך קבלת החלטותיה ולאחר מכן דנה ומקבלת החלטות לגבי כל קופה בנפרד. ועדת ההשקעות בוחנת את מדיניותה מעת 1999 לעת ובמידת הצורך מורה על שינויים.

קופת גמל הביטחון

ברמת פעילות יומית מתבצע כדלהלן :

- א. מופקים דוחות שערורך על מנת לוודא התאמה ערכית וכמותית וכן נתוני תשואה יומית לבדיקת תפוקות ההשקעות בקופה.
- ב. השוואות בין רכישות ומכירות ובין התקבולים בפועל לבין דוח תחזית פירעון.
- ג. התאמות בין מערכת הכספים למערכת הנהלת החשבונות.

במהלך שנת 2008 החלה לפעול ועדת אשראי, במהלך שנת הדוח הקודמת החל לפעול פורום חוב ובמהלך שנת הדוח מונה מנהל סיכונים וזאת במסגרת משותפת לכל אפיקי החסכון לטווח ארוך בקבוצת איילון. הוועדה, הפורום ומנהל הסיכונים פועלים במתכונת שהתווה אגף שוק ההון בחוזרים הרלוונטיים.

2. דוח ניתוח השקעות הקופה ביחס לתיק סמן

תשואה משוקללת בתיק הסמן באחוזים	ממוצע שנתי		אפיק השקעה
	תשואת מדד באחוזים	באחוזים	
0.91	8.03	11.38	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.88	6.23	14.10	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.00	1.18	0.31	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.07	1.91	3.80	מק"מ
2.19	10.93	20.04	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
(0.00)	(0.86)	0.03	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
1.79	18.34	9.78	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.02)	(4.58)	0.35	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות בלתי צמודות
3.34	14.93	22.37	מניות ת"א 100
0.51	32.92	1.55	מניות היתר
-	-	0.03	אופציות
1.14	9.60	11.85	מניות בחו"ל *
0.03	3.13	0.96	אג"ח בחו"ל **
0.05	1.91	2.81	מזומנים ושווי מזומנים
(0.02)	(2.82)	0.62	קרנות הון סיכון וקרנות השקעה
0.02	108.83	0.02	עסקות פורוורד ואופציות
10.89		100.00	סה"כ
11.17			תשואה בפועל
0.28			הפרש

קופת גמל הביטחון

- * תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
- ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי תעודת סל LQD העוקבת אחר אג"ח חו"ל במונחי ש"ח.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה תשואת המדד.

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

1. ניהול סיכונים בהשקעות

קופת הגמל עוסקת בניהול תיק השקעות במטרה להשיג תשואה אופטימאלית תוך שמירה על איזון עם רמת הסיכון המתאימה לאופי הקופה.

במסגרת ניהול תיק ההשקעות של הקופה, נחשפת הקופה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכוני שוק, נזילות ואשראי וסיכונים תפעוליים ומשפטיים.

בהתאם לדרישות הרגולציה, מכהן בחברה המנהלת מנהל סיכונים, אשר אמון על ניהול הסיכונים בקופת הגמל. בין תפקידיו, לייעץ לדירקטוריון, למנהל הכללי ולוועדות ההשקעה באשר לסיכונים העומדים בפני עמיתי קופת הגמל שבניהול החברה. בשנה החולפת נמשך התהליך הקיים של זיהוי ומיפוי הסיכונים בתחומים השונים, זיהוי הבקורות לסיכונים שמופו וכימות הסיכונים. כמו כן, מנהל הסיכונים העביר דיווחים שוטפים למנכ"ל, לוועדת השקעות ולדירקטוריון החברה המנהלת. כל זאת בכפוף להוראות החוזרים הרלוונטיים.

א. סיכוני נזילות

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם משקיעה קופת הגמל. ירידה בסחירות הנכסים בתיקי ההשקעות של החברה, כתוצאה מ"קיפאון" בשווקים או ממצבי "לחץ" שונים בשווקים, או כתוצאה מעלייה פתאומית בדרישות הציבור לפדיון / העברת כספים ("Run on Bank") - עלולה להביא למצב בו החברה תהיה חייבת לממש נכסים בתיק ההשקעות של קופת הגמל במחירים נמוכים. תופעה זו עלולה לגרום להפסדים לעמיתי קופת הגמל.

1. ניתוח נזילות הקופה

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

<u>יחס (באחוזים)</u>		<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>		<u>נזילות (בשנים)</u>
2009	2010	2009	2010	
88.14%	90.30%	386,896	413,197	נכסים נזילים וסחירים
1.39%	2.62%	6,111	12,010	מח"מ של עד שנה
9.85%	6.42%	43,260	29,361	מח"מ מעל שנה
<u>0.62%</u>	<u>0.66%</u>	<u>2,712</u>	<u>3,039</u>	אחרים
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>438,979</u>	<u>457,607</u>	סך הכל

קיימת אי התאמה של 32 אלפי ש"ח בין הנתונים לעיל לבין הדוח הכספי. שנה קודמת - קיימת אי התאמה בין הנתונים לעיל לבין הנתונים בדוח הכספי בסך 12 אלפי ש"ח בנכסים נזילים וסחירים ושל 2 אלפי ש"ח בסך הדוח.

קופת גמל הביטחון

2. הסבר למדיניות ההנהלה לסיכון הנזילות

על מנת להתמודד עם סיכונים אלה מחזיקה הקופה במזומנים, שווי מזומנים, במניות סחירות – גם במניות ת"א 75 ומניות המעוף שרמת סחירות גבוהה, וכן ובאג"ח ממשלתיות לסוגיהן השונים אשר גם בהן רמת הסחירות גבוהה וניתן לממשם בטווח קצר.

השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

על מנת לשמור על רמות נזילות גבוהות, הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר מהווה 87.35 מנכסי הקופה (בסוף 2009 עמד החלק הסחיר על רמה של 83.90% מהנכסים), וזאת בנוסף למזומנים ושווי מזומנים המוחזקים על ידי הקופה.

ב. סיכוני אשראי

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

קופת הגמל משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, מתן הלוואות ועוד. משום כך, ביציבות הלווים וכן בשווי הביטחונות שהועמדו קיימת השפעה לא מועטה על יציבות שווי נכסי קופת הגמל. מצב חדלות פירעון של מספר רב של לוויים או קיום הסדרי חוב ומימון מחדש של חובות, או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלול לגרום להפסד כספי משמעותי לקופת הגמל.

2009	2010	2009	2010
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)		באלפי ש"ח	

נכסים סחירים

38.15	32.38	167,480	148,179	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
15.06	12.95	66,097	59,249	השקעות בנכסי חוב דירוג -AA: BBB:
1.44	1.49	6,325	6,828	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות

סה"כ

54.65	46.82	239,902	214,256
-------	--------------	---------	----------------

נכסים בלתי סחירים

5.49	4.30	24,121	19,659	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.33	4.42	23,386	20,225	השקעות בנכסי חוב דירוג -AA: BBB:
0.43	0.33	1,866	1,519	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות

סה"כ

11.25	9.05	49,373	41,403
-------	-------------	--------	---------------

סה"כ השקעה בנכסי חוב

65.90	55.87	289,275	255,659
-------	--------------	---------	----------------

שנה קודמת - קיימת אי התאמה בין הנתונים לעיל זו לבין הנתונים בדוח הכספי בסך 884 אלפי ש"ח בנכסים סחירים והפרש בסך 12 אלפי ש"ח בנכסים הבלתי סחירים.

הסבר למדיניות קופת הגמל למדיניות האשראי

קופת הגמל משקיעה בהתאם למדיניות ההשקעות שאושרה ע"י הנהלת החברה המנהלת בוועדת השקעות ובדירקטוריון.

כחלק מתהליכי ניהול הסיכונים בחברה המנהלת, שמטרתם בין היתר, להגן על הפסדים לא צפויים שעלולים להיגרם לעמיתי קופת הגמל, החברה עורכת ניתוח של איכות האשראי ויכולת

קופת גמל הביטחון

הפירעון בטרם ביצוע ההשקעה. כמו כן, ננקטות פעולות יזומות לאיתור כשלי אשראי ולטיפול בחובות בעייתיים במסגרת פורום החוב של החברה.

כחלק ממערך הבקרה, יחידת הבקרה (מערך אמצעי) עורכת בקרה שוטפת מידי יום על עמידה במגבלות שנקבעו בוועדות השקעה ובתקנות ההשקעה של קופת הגמל והמערך העורפי עורך בקרות שוטפות לגבי שלמות, אמינות וזמינות הנתונים.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA), להחזיק בדר"כ אג"ח קונצרניות מדורגות ומרביתם בדירוג של A- לפחות. עם זאת, יתכנו מקרים בהם יוחזק אג"ח בדירוג נמוך וזאת על פי בדיקת סיכון פרטנית של הנהלת הקופה ואישור ועדת ההשקעות.

מודגש כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא: דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים".

הקופה עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת להקטין ככל שניתן את סיכון האשראי. הנהלת הקופה סבורה כי המעבר לשיטת שיערוך על פי השווי ההוגן יוצרת שוק גם בנכסים לא סחירים.

ועדת ההשקעות והדירקטוריון גיבשו מסמך מדיניות לעניין נכסי אשראי הכולל את הרכב ורמת החשיפה לנכסי אשראי וזאת על פי חוזר אגף שוק ההון שפורסם במהלך השנה הקודמת ועדכונים לו שפורסמו השנה.

שנת 2009 ושנת 2008 ובייחוד החציון השני שלה התאפיינו בהתממשות הסיכון האמור במקרה הרע או פרסומים על חששות להעדר יכולת פרעון ההתחייבויות על ידי המנפיקות בשנים הבאות. תקופה זו גם התאפיינה בהורדות דירוג של החברות המנפיקות, בהצעות רכש של חלק מאותן חברות, בהסדרי חוב, בשיח ציבורי ער והתערבות הרגולטור בדרך של מתן הנחיות והתוויות דרכי פעולה של הגופים המוסדיים בהקשר לנכסי אשראי לרבות הקמת "ועדת חודק" ופרסום חוזר בדבר ניהול סיכונים לרבות חובת מינוי מנהל סיכונים וחוזר המבוסס על המלצות ועדת חודק המוזכרת לעיל ואשר מטרותיו הן:

א. לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני הנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.

ב. לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חי החוב.

ג. להורות לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות.

הכול, בשים לב לחובת הנאמנות בה חבים גופים מוסדיים כלפי החוסכים באמצעותם.

במהלך שנת 2008 החלה לפעול ועדת אשראי, המשותפת לכל אפיקי החסכון לטווח ארוך בקבוצת איילון, אשר פועלת במתכונת שהתווה אגף שוק ההון בחוזר האמור ובין היתר בוחנת הצעות להשקעה בנכסי אשראי אשר מופנות אליה ע"י מנהל ההשקעות ומעבירה את המלצותיה לוועדת ההשקעות לקבלת החלטה.

במהלך שנת הדוח הקודמת ועל פי חוזר הממונה על שוק ההון הקימה החברה פורום חוב, גם הוא משותף לכל אפיקי החסכון לטווח ארוך בקבוצת איילון. במסגרת פעולותיו הוא ממליץ לגבי אופן האיתור והזיהוי של אגרות חוב העלולות להיקלע למצב של אירוע אשראי, וממליץ לוועדת ההשקעות לגבי אופן הטיפול באגרות חוב אלו.

במהלך שנת הדוח ועל פי חוזר הממונה על שוק ההון מונה לקופה מנהל סיכונים, גם הוא משותף לכל אפיקי החסכון לטווח ארוך בקבוצת איילון. תפקידו כולל בין היתר מיסוד תשתית להבטחת אלה:

א. ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל

קופת גמל הביטחון

שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.
ב. קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

פורום החוב התכנס בשנת הדוח בדרך כלל אחת לחודש ודן בנושאים ובחברות העולים לדיון, על פי סדר עדיפויות שנקבע. לאחר קבלת החלטה להמלצה לגבי אופן הפעולה, ההמלצה מועברת לוועדת ההשקעות כהמלצה לביצוע או כדיווח. כל אגרות החוב המועלות לדיון בפורום נכנסות לרשימת מעקב אחר ההתפתחויות בחברות.

סיכום המלצות פורום החוב מועבר כדיווח לוועדת האשראי ולוועדת ההשקעות באופן שוטף.

בשנים 2009, 2010 מחזיקה החברה ני"ע הנמצאים במעקב פורום חוב כדלקמן:

1. אפריקה ישראל נכסים ג - נייר שנמצא במעקב בגלל הסדר החוב אליו הגיעה החברה האם. לדעת מנהל חטיבת ההשקעות שער הנייר כפי שנקבע בבורסה לניירות משקף את השווי ההוגן שלו.
2. סקורפיו אג 1 החברה נקלעה לקשיים. באגרות חוב אלו חל מקרה עיכוב בתשלום קרן וריבית והחברה הגיעה להסדר חוב עם מחזיקי האג"ח. בהתאם להחלטת מנהל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון, השער מגלם את השווי ההוגן של הנייר.
3. אגרות חוב גלובאל פייננס סדרות א, ב ו-ג הן סדרות של אגרות חוב המגובות באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות שהונפקו על ידי התאגידים המגבים.
- באגרות חוב אלו חל מקרה עיכוב בתשלום קרן וריבית בשל אי פירעון אגרות החוב על ידי אחד או יותר מהתאגידים המגבים. בהתאם להחלטת מנהל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון, מוצג על פי השער ביום המסחר האחרון טרם הפסקת המסחר. לדעת מנהל חטיבת ההשקעות, כפי שגם משתקפת באירועים שעד מועד אישור הדוחות הכספיים לשנים 2009 ו- 2010, השער האמור מגלם את השווי ההוגן של הנייר.
4. אג"ח לידקום. החברה נקלעה לקשיים פיננסיים. בהתאם להחלטת מנהל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון, מוצג על פי השער ביום המסחר האחרון טרם הפסקת המסחר. לדעת מנהל חטיבת ההשקעות, השער האמור מגלם את השווי ההוגן של הנייר.
5. אג"ח לא סחיר של חברת צים. בוצע הסדר חוב בנייר. להערכת מנהל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון, שער הנייר כפי שנקבע על ידי חברה מצטטת, משקף את השווי ההוגן של הנייר.
6. אפריקה ישראל אג"ח סדרה ט' חל מקרה של עיכוב בתשלום ריבית ובפירעון הסופי של הנייר. בוצע הסדר חוב בנייר.

בשנת 2008 הייתה פגיעה בנכס אשראי שהוחזק על ידי קרן גידור allweather. האחרונה נחשפה להונאת מאדוף והקופה מחקה השקעה בסך 62 אלפי שו המהווים את חלקה בחשיפה האמורה.

בשנת 2007 הייתה פגיעה בנכס אשראי חפציבה אשר הקופה החזיקה ועל פי החלטת ועדת ההשקעות בשל קריסת החברה הוחלט על הפחתת ערך של 220,000 ע"נ ובשווי של 167 אלפי שו.

ג. סיכוני שוק

נכסי קופת הגמל חשופים לשחיקה בערכם כתוצאה משינויים בלתי צפויים בגורמי הסיכון אליהם הם חשופים, כגון: שיעורי הריבית, מחירי המניות, שערי החליפין, שיעור האינפלציה, גובה מרווחי האשראי ועוד.

להלן פירוט הסיכונים שהתממשותם עלולה להשפיע לרעה על שווי נכסי קופת הגמל:

קופת גמל הביטחון

מחירי שוק –

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים עקב שינויים במחירי המניות. כתוצאה מירידה בערכי המניות עלול להישחק שווי קופת הגמל.

מחירי שוק – כיום נמצאת הבורסה ברמות שכמעט קרובות לשיא של שנת 2007 לאחר עליית מחירים גבוהה בשנת 2009 ו-2010. לאחר רצף עליות שנמשך כ- שנתיים.

ועדת ההשקעות של הקופה המתכנסת אחת לשבועיים ביחד עם מנהל תיק ההשקעות - איילון פתרונית פיננסיים בע"מ דנה בנתוני המקרו והשלכותיהם על השווקים השונים ועל הרכיבים והרכיבים של אפיקי ההשקעה השונים. במסגרת זאת מקבלת הועדה המלצות ממנהל ההשקעות בקופה ומחליטה על רציפות אחזקה כפי שיקבעו לתקופה הרלוונטית ובכל רכיב ורכיב. בנוסף, נבחנת חשיפה מקבילה של קופות דומות מהענף.

לצורך הקטנת החשיפות משקיעה הקופה את עיקר הרכיב המנייתי בשוק המקומי במניות מדד ת"א 25 ומדד ת"א 75 ומיעוטן במניות היתר. מניות אשר הינן בעלות סחירות ונזילות גבוהה. בחול משקיעה הקופה בעיקר באמצעות סלי מניות על מדדים ספציפיים או על מדדי מדינה. ההשקעה מתבצעת בהתאם לניתוחים כלכליים ופרמטרים המתקבלים מבתי ההשקעות וגופי מחקר שונים.

הוא הדין לגבי אג"ח של מדינת ישראל ו/או אג"ח קוצנרני שגם שם מתבצעת ההשקעה מתוך שיקולי הקטנת החשיפה למחירי השוק באמצעות השקעה באג"ח בעלות סחירות גבוהה ותנודתיות נמוכה.

ועדת השקעות של הקופה מתכנסת כאמור כל שבועיים. במסגרת ועדת ההשקעות מתקיים דיון על אחוז המניות הרצוי בקופה תוך קביעת רמות סיכון מבוקרות, המתאימות לקופה ומאז השנה הקודמת ביתר שימת לב גם לאחוזי אגרות החוב הקונצרניות הרצוי בתיק. מתקיימות התייעצויות עם מנהל ההשקעות מטעם החברה המנהלת, ועם מנהל תיק ההשקעות. יש לציין כי ההשקעה נעשית בהתאם לניתוחים ופרמטרים כלכליים שנבחנו בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות של הקופה.

סיכוני ריבית –

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בעקומי הריביות בארץ ובחול. קופת הגמל של החברה מושקעת, בין היתר: באג"ח צמוד, אג"ח שקלי ואג"ח חו"ל. כתוצאה מעלייה בעקומי הריביות (צמוד, שקלי ועקומי ריביות חו"ל), עלול להישחק שווי קופת הגמל.

ריבית בנק ישראל בסוף שנת 2010 נסגרה ברמה של 2%.

שער הריבית במשק מושפע בין היתר מהאינפלציה החזויה ומרמת הריסון התקציבי וחוסנה הכללי של הכלכלה הישראלית.

בהמשך לאמור לעיל, הציפייה במשק כרגע היא לעלייה מתונה כל עוד אין התפתחות אינפלציונית במשק.

שינויים בריבית הינם בעלי השפעה מהותית על התיק המנוהל של הקופה ככלל ועל תיק אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות בפרט.

סיכוני מטבע –

סיכון להפסד ושחיקת שווי הנכסים של קופת הגמל כתוצאה משינויים בשערי חליפין. הקופה משקיעה בנכסים הצמודים למט"ח בשיעור של 14.60% מנכסיה. בשנת 2009 השקיעה הקופה בנכסים הצמודים למט"ח בשיעור של 10.05% מנכסיה. חלקם של הנכסים הם במסגרת השקעות ישירות בחו"ל.

ההשקעות הן בעיקר במטבע ה-\$ ומיעוטם במטבעות אחרים תוך מעבר ממטבע למטבע לפי נתוני מקרו ותחזיות בריבית לגבי כל מדינה ומדינה.

בהשקעות בנכסים הצמודים למט"ח חשופה הקופה לשינויים בהפרשי שער.

ההשקעה במט"ח נעשית במסגרת מדיניות שלא להיחשף בצורה מלאה למטבע המקומי שבעת פחות יכול להשפיע לרעה על שערך הנכסים.. 25

קופת גמל הביטחון

בנוסף, הגלובליזציה בשוק ההון והשוואת שיעורי המיסוי, מובילים לכיוון פיזור השקעות בכל העולם ובאמצעות זאת להיחשף בין השאר לשיערי חליפין של המטבעות הרלוונטיים.

סיכון אינפלציוני –

סיכון לשחיקת ערך הנכסים משינויים באינפלציה / ציפיות אינפלציוניות. בקופת הגמל מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עלייה בציפיות האינפלציוניות תביא לירידה בשוויים.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 ב – 2.7% (לפי מדד בגין). בשנת 2009 עלה מדד המחירים ב – 3.9% (לפי מדד בגין).

אינפלציה שוחקת את ערך הנכסים, וכדי להתמודד עם סיכון זה משקיעה הקופה את מרבית נכסיה באפיקים צמודי מדד. אחוז החזקת הקופה באפיק זה מסתכם לשיעור של 34.75% (לעומת 41.58% בשנה קודמת).

בבחינת סיכון האינפלציה מתחשבת הקופה בין השאר בהפרשי התשואה בין אג"ח צמוד מדד לאג"ח לא צמוד בדירוג דומה ובמח"מ דומה. כאשר הפרש התשואה גבוה מהמדד הצפוי לתקופה הספציפית תעדיף הקופה להשקיע באג"ח השקלי. ולהיפך, כאשר הפרש התשואה נמוך מהמדד הצפוי.

יש לציין כי בעקבות היותו של השוק משוכלל, משקף בדר"כ הפרש התשואה את מדד המחירים החזוי. כמו כן בטווח הארוך גם אג"ח צמוד מט"ח מהווה הגנה מפני האינפלציה.

סיכון נזילות –

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מושקעות קופות הגמל של החברה. ירידה בסחירות הנכסים, כתוצאה מ"קיפאון" בשווקים או ממצבי "לחץ" שונים בשווקים, או כתוצאה מעלייה פתאומית בדרישות הציבור לפדיון / העברת כספים ("Run on Bank"), עלולה להביא למצב בו החברה תהיה חייבת לממש נכסים בקופות הגמל של החברה במחירים נמוכים.

סיכון נדל"ן –

קופת הגמל של החברה מושקעות במניות, אג"ח או קרנות של חברות נדל"ן. ירידת ערך של נכסי הנדל"ן, בהם השקיעה החברה, עלולה להביא לשחיקה בשווי קופות הגמל של החברה.

סיכון מרווח אשראי –

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה מעלייה במרווחים בין ריבית חסרת סיכון לבין ריבית על נכסים מסוכנים יותר. רגישות שווי קופת הגמל למרווחי האשראי משקפת את ההסתברות לחדלות הפירעון של ני"ע בתיקים אלו.

שוק העבודה ומצב הפירמות –

שוק העבודה התאווש השנה, ובו בזמן מצב הפירמות השתפר והרווחיות עלתה וזאת בין היתר בעקבות הרפורמות הכלכליות ושעור הריבית היחסית הנמוך.

גם נתונים אלו, השפיעו על התשואה בשוק ומחירי האג"ח הקונצרני והמניות עלו. הקופה מקפידה לבדוק תכופות את מצב החברות ופועלת בהתאם לכך בבחירת השקעותיה. מצב המשק והפירמות משליך בין השאר גם על הקטנת סיכון האשראי כאשר היציבות של החברות משתפרת ולהיפך.

סיכון מחיר

הקופה חשופה לסיכונים מחיר בשל אחזקותיה בני"ע סחירים. לצורך צמצום מקצת מסיכונים המחיר פיזרה הקופה את הסיכונים בתיק ההשקעות ע"י השקעה בשווקים הבין לאומיים.

קופת גמל הביטחון

ההשקעה בחו"ל נעשית בדרך כלל באמצעות תעודות סל, קרנות השקעה, מניות ואג"ח.

ההשקעה נעשית במוצרים שנסחרים בחו"ל ובמוצרי חו"ל שנסחרים בארץ.

יש לציין כי החל מאפריל ויולי 2005 גם נכסי האשראי שאינם רשומים למסחר משוערכים בהתאם לשינויים בשוק ההון ופרמיית הסיכון של הנכסים וזאת על-פי ציטוט שמפרסמת חברה מצטטת.

סיכוני השקעה אחרים

בהמשך לאמור בסיכון ריבית וביטחון שער חליפין, הקופה משקיעה חלק מנכסיה בניירות ערך הצמודים למט"ח מתוך מטרה להגן גם מפני שינויים חריגים בשער החליפין של השקל הישראלי מול הדולר של ארצות הברית.

להלן פירוט אופן ניהולם של הסיכונים שפורטו לעיל:

החברה המנהלת מצויה בתהליך מתמשך של זיהוי ומיפוי הסיכונים, זיהוי הבקורות וכימות הסיכונים השונים, אליהם היא חשופה.

כחלק מתהליך ניהול הסיכונים בחברה המנהלת, מתקיימים פורומים שוטפים לניהול סיכונים בשיתוף מנהל הסיכונים ומנהלי ההשקעות. במסגרת פורומים אלו מזהים וממפים באופן שוטף את הסיכונים בתחום ההשקעות, מאתרים את הבקורות הרלוונטיות לכל סיכון שזוהה, בודקים את שלמות ואמינות הבקורות ומגדירים מדדי סיכון לכימות.

יחידת הבקרה (מערך אמצעי) באגף השקעות עורכת בקרה שוטפת מידי יום על עמידה במגבלות שנקבעו בוועדות השקעה ובתקנות ההשקעה לגבי קופת הגמל של החברה.

המערך העורפי באגף כספים עורך בקורות שוטפות לגבי שלמות, אמינות וזמינות הנתונים לגבי קופת הגמל של החברה.

בנוסף, הוטמעה מערכת לניהול סיכונים, אשר בעזרתה מתבצע כימות של החשיפות השונות לסיכונים שזוהו. הכימות מתבצע ע"י חישוב מדדי סיכון (HS-STD, VaR), מדדי נזילות, תרחישים ומבחני קיצון, אשר אושרו ע"י ועדת השקעות והדירקטוריון. התרחישים ומבחני הקיצון מתייחסים להשפעת שינויים בגורמי הסיכון בשוק על קופת הגמל של החברה, למשל בחינת שינויים בשערי הריבית, שערי החליפין, מרווחי האשראי ועוד. יתר על כן, נבחנות תשואות קופת הגמל למול תשואות תיקי הסמן.

סיכון תפעולי וסיכון משפטי

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. מעצם ההגדרה, תחום זה כולל מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים וכן אירועים אחרים. החשיפה נובעת בעיקר מתהליכים בתחום ההשקעות, פעילות תפעולית שוטפת ומתחום מערכות המידע ואבטחת המידע. על מנת להקטין ולצמצם את החשיפה הקיימת, הקופה מסתייעת בגופי בקרה שונים, פנימיים וחיצוניים, ברבדיה השונים של הפעילות העסקית וכן קיום ביקורות תקופתיות של הביקורת הפנימית בחברה, בהתאם לתוכניות רב שנתיות אשר אושרו ע"י הדירקטוריון של החברה המנהלת.

החברה המנהלת ביצעה בעבר סקר סיכונים מעילה והונאה בהתאם לדרישת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, אשר הורחב אף לסיכונים תפעוליים.

במהלך שנה זו, החלה החברה המנהלת ביישום תהליך פנימי של דיווח אירועי הפסד וכמעט הפסד תוך מינוי רפרנטים והקמת מנגנון דיווח וזאת על מנת לאגור אירועים אלה בד בבד עם העלאת המודעות של הסיכון התפעולי והשפעותיו.

כמו כן, קיימה החברה סקר סיכונים במערך ההשקעות של הגוף המוסדי.

קופת גמל הביטחון

בהתאם לתוכנית העבודה, יבוצע במהלך 2011 תהליך של רענון ושדרוג לפעילות החברה בכל הנוגע להמשכיות עסקית בשעת משבר וכן ביצוע סקר סיכונים מקיף, כאמור למעט סקר סיכונים למערך ההשקעות.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתי הקופה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

להערכת החברה, על אף שנעזרת בשירותי חברה קשורה ו/או בשירותיהם של ספקי שירותי תפעול חיצוניים, אין לחברה תלות באיזה מהספקים הואיל ושירותיהם מסוג השירותים הניתנים בידי הספקים ניתנים למועד דוח זה בידי מספר גופים נוספים בישראל, בתנאים מתחרים לתנאים בהם מוצעים וניתנים השירותים בידי הספקים הנוכחיים. עם זאת, במידת הצורך החלפת ספק שירותים כרוכה בתוספת עלויות מצד החברה ובזמן הטמעה.

החברה קיבלה מהמתפעל – הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ והספקים החיצוניים המפורטים להלן דוח על יישום הבקורות בתפעול קופות או בתפעול השקעות הגמל הכולל בחינת אפקטיביות הבקורות שבוצעו (SAS 70). כל הדוחות חתומים על ידי רואי החשבון שביקרו את הדוחות.

להלן רשימת הגופים אשר המציאו SAS 70:

*הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ

*שערי ריבית בע"מ

*פועלים סהר בע"מ

איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ, מקבוצת איילון, מנהלת את השקעות הקופה. איילון פתרונות פיננסים נערכת להמצאת דוח על יישום הבקורות (SAS 70) במהלך שנת 2011.

קופת גמל הביטחון

ז. שונות

1. הלוואות לעמיתים

הקופה נותנת הלוואות לעמיתים בתנאים הבאים:
החל מיום 5 במרץ 2008 ולאור שינוי התקנון רשאית הקופה לתת הלוואות לעמיתים מאמצעה.
עם השלמת הפיתרון המיכוני לניהול ההלוואות בתחילת השנה החלה הקופה להעמיד הלוואות לעמיתה. עד ליום 24.11.2009 תנאי ההלוואות היו כדלקמן:

ווחק	3 שנים לפחות
גובה ההלוואה	עד 50% מהיתרה
ריבית	פריים פחות 0.25% לקופה נזילה ופריים + 3% לקופה שאינה נזילה
משך ההלוואה	עד 5 שנים
גובה הלוואה מינימאלי	אין
עמלת עריכת מסמכים	אין
עמלת פירעון מוקדם	אין

2. התפתחויות אחרות

- א. רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.
- ב. ביום 5 במרס 2008 קיבלה הקופה אישור מהממונה על שוק ההון להעלות את שיעור דמי הניהול מ - 1% ל - 2%, ולתיקון התקנון שלה בהתאם.
- ג. במהלך השנים ועד מועד אישור הדוחות הכספיים פורסמו תקנות מכח חוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל וביטוח) התשס"ה – 2005, תיקוני חקיקה, חוזרים והנחיות של אגף שוק ההון בנושא ניהול קופות גמל וחברות מנהלות.
מידע מפורט ראה בדוח על עסקי תאגיד של החברה המנהלת בפרק ג (2).
- ד. היערכות החברה, ליישום דרישות סעיף 404 של חוק ה-SOX:
בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים" מיום 25 בנובמבר 2010 והחוזר הנוסף שנלווה אליו מיום זה "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- תיקון", על גוף מוסדי להיערך לכולל בדוחות השנתיים, החל בדוחות הכספיים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2010:

- הצהרות גילוי אשר יחתמו, אחת בידי המנהל הכללי ואחת בידי סמנכ"ל הכספים.
- גילוי לבקרות ונהלים וכן גילוי בדבר כל שינוי בבקרה הפנימית של גוף מוסדי.
- דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי אשר יחתם בידי יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי והסמנכ"ל הכספים אשר כוללת הצהרה בדבר אחריות ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון לקביעתה ולקיומה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי, מסגרת העבודה ששימשה את ההנהלה לשם ההערכה הנדרשת של אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן הערכה והצהרה האם הבקרה הפנימית על דיווח כספי הינה אפקטיבית או שאינה אפקטיבית.

בנוסף, לדוח הכספי השנתי תצורף חוות דעת של רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
במסגרת לוחות הזמנים שנקבעו ליישום החוזר, ביצע הגוף המוסדי עד למועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2010 את הפעולות הבאות:
הגוף המוסדי בחר את מודל הבקרה הפנימית (COSO) לצורך הערכת הבקרה הפנימית. מודל זה מגדיר מהי בקרה פנימית ומספק אמות מידה לפיהן נבחנת האפקטיביות של מערך הבקרה הפנימית.

קופת גמל הביטחון

הגוף המוסדי בחר יועצים חיצוניים בעלי ניסיון המסייעים והמדריכים אותו בהיערכותו. מופו היחידות העסקיות המהותיות וכן החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, על פי קריטריונים איכותיים וכמותיים בשיתוף היועצים וגורמים אחרים בחברה.

נקבעה תוכנית עבודה ולוחות זמנים ליישום החוזר.

נרכשה מערכת ייעודית לניהול ויישום דרישות החוזר.

הגוף המוסדי סיים את שלב תיעוד תהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים שנבחרו לטיפול במסגרת החוזר וניתוח פערים מול מודל הבקרה (COSO).

הגוף המוסדי קיים שלב של אימות התיעוד לתהליכים השונים בשיתוף היחידות העסקיות השונות הרלוונטיות לתהליכים. ביצוע שלב זה כלל גם תהליך של איסוף ותיעוד אימות הבקורות המהותיות לתהליכים הנ"ל.

הגוף המוסדי, קיים הליך של איסוף ותיעוד האסמכתאות מהבקורות השונות לתהליכים שנקבעו בתיחום.

הגוף המוסדי בשיתוף היועצים בחנו את אפקטיביות הבקרה הפנימית לתהליכים שנקבעו בתיחום.

נציגי רואה חשבון המבקר סקרו ובחנו את מסמכי העבודה לרבות התיעודים שנאספו לתהליכים השונים וסיפקו את ממצאיהם לתהליכים שנקבעו בתיחום.

בהתאם לחוזר 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי-תיקון"

הגוף המוסדי יסיים את שלב התיעוד ואימות התיעוד של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב וזאת עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2011 וכן ייתן גילוי על כך בדוח דירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו.

במועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדוח לעמית, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראה זו.

הגוף המוסדי קבע את תיחום הדיווחים הנ"ל ומקיים הליך של בחירת יועץ חיצוני בעל ניסיון אשר יסייע לו בעמידה בהוראות אלו.

פעילות הגוף המוסדי בנוגע לדיווחים הנ"ל, אגב שקילת שיקולי מהותיות תתייחס למרכיבים הבאים:

שלמות הדיווחים לעניין בחינת המלאי ובחינת הדיווח, תהליך הפקת הדיווחים וכן סבירות הנתונים.

ה. חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), תשס"ט-2009:

ביום 23 ביולי 2009 פורסם תיקון 4 לחוק הפיקוח על שירותים הפיננסים (קופות גמל) תשס"ה – 2005. בתיקון נקבע שחברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מקופות הגמל שנקבעו למעט קופות בניהול אישי, קופות גמל משלמות תשואה קבועה או מזערית, קופת גמל מרכזית לקצבה או קופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת. תחולת התיקון 1.1.2011.

ביום 17 בינואר 2011 תוקן חוק ההתייעלות ותחולת התיקון נדחתה ליום 1 ביולי 2011.

3. התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים³⁰ לקופה. לדעת ההנהלה לא ניתן להכיר בנכס בגין

קופת גמל הביטחון

הסכומים האמורים להגבות מהמעסיקים בשל אי הוודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). מנהלי הקופה, אינם יכולים להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. יחד עם זאת, להערכתם ההשפעה על תשואת הקופה אינה מהותית.

ב. הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2010 הנם 89 אלפי דולר ארה"ב (31 בדצמבר 2009 - 161 אלפי דולר ארה"ב).

4. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

א. ריכוז סיכון השקעות

ריכוזי סיכון השקעות עשויים לנבוע מחשיפה לחייב אחד או לקבוצת חייבים בעלות תכונות דומות, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים או כלכליים ואחרים וכן משינויי ריבית בארץ ובעולם.

העסקאות כאמור מבוצעות עם גופים מוסדיים ידועים, תאגידיים כלכליים ותאגידיים בנקאיים ישראלים עיקריים ולפיכך להערכת הנהלת החברה המנהלת, יעמדו אותם גופים בהתחייבויותיהם כלפי הקופה וסיכון האשראי בהן נמוך. הקופה אינה דורשת או מעמידה ביטחונות בגין מכשירים פיננסיים אלו.

ב. סיכונים אחרים

סיכוני מחיר כוללים את הסיכון של תנודות בשווי של מכשיר פיננסי בעקבות שינויים בשערי החליפין, שינויים בשערי הריבית בשוק ושינויים בשוק הכספים.

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקופה תתקל בקשיים בגיוס כספים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים ו / או כדי לעמוד בהתקשרויות הקשורות למכשירים פיננסיים ולזכאים אחרים. סיכון זה יכול להתהוות גם כתוצאה מחוסר יכולת למכור נכס פיננסי במחיר קרוב לשווי ההוגן.

סיכון תזרים המזומנים הוא סיכון לקיום תנודות בסכום תזרימי המזומנים העתידיים הקשורים למכשיר פיננסי.

סיכון אי קבלת ריבית ולחילופין פדיון מוקדם, מותנית בהתקיים מצב נתון ושינויי ריבית בגין השקעות באגרות חוב צמודות למטבע חוץ המגובות באגרות חוב מובנות. כמו כן שינויים בשווי ההשקעות כתוצאה משינוי הריבית בארץ.

ג. שווי נאות של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של הקופה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים כגון ניירות ערך סחירים. כמו כן נכללים נכסים והתחייבויות נזילים כגון מזומנים והתחייבויות שוטפות.

קופת גמל הביטחון

השווי הנאות של המכשירים הפיננסיים הכלולים בנכסי הקופה אינו נופל מערכם בספרים.

5. פעילות בשוק הנגזרות ובטחונות

פעילות הקופות בשוק הנגזרות:

פעולות אלו מתחלקות על פי סוגי נכס הבסיס:

א. מדד מניות המעו"ף (ת"א 25) הפעילות מבוצעת במס' רכיבים:

1. רכישה או מכירה של חוזים סינטטיים כתחליף לרכישה או מכירה של מניות מעו"ף.
2. ביצוע הגנות על מניות מעו"ף על ידי רכישה של אופציות מכר או על ידי כתיבה של אופציות רכש מחוץ לכסף או שילוב ביניהם.
3. ניצול מצבי שוק על פי הערכת הקופה – רכישת אופציות רכש ו/או מכר.

ב. דולר- רכישת אופציות רכש כתחליף לרכישת נכס הבסיס ו/או רכישת אופציות מכר להגנה על פוזיציות המט"ח.

ג. מניות ומדדי מניות בחו"ל – פעילות על מדדי מניות והן על מניות ספציפיות כתחליף לרכישת נכס בסיס ו/או רכישת אופציות מכר להגנה על נכס הבסיס.

על פי החלטת הדירקטוריון הרי פעולות הקרן בתחום הנגזרים יתבצע במגבלות כדלקמן: חל אסור על מנהל ההשקעות לרכוש או לכתוב אופציות עירומות ללא אשור ספציפי של ועדת ההשקעות.

הותר לרכוש או למכור חוזים על תיק הנכסים הרלוונטי ובלבד שהיקף הפעילות לא יעלה על שעור של 4% מנכסי הקופה ובתנאי שפעולת הרכישה או המכירה מתבצעת בגבולות הרצועה המותרת של הרכיב הרלוונטי.

כל פעילות מחייבת אשור מראש ודווח בכתב על בצוע ההשקעה למנהלת ההשקעות.

6. מיסים

הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף ליום 31 בדצמבר 2011. בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסוימות בהן עמדה הקופה).

7. שונות

א. הקופה לא שילמה קנס במהלך תקופת הדווח וכן לא הוטלו עליה קנסות.

ב. הקופה מבטחת את עמיתה בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי.

בעקבות פרסום חוזר אגף שוק ההון 15-9-2008 - ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, החליפה ביום 1.8.2009 חברת הביטוח "הפניקס חברה לביטוח בע"מ" את "איילון חברה לביטוח בע"מ" מקבוצת איילון.

הביטוח הוא עבור עמיתים מגיל 18 ועד גיל 67 (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון גיל 70).

סכום הביטוח הוא 50 אלפי ש"ח (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון – 18 אלפי ש"ח).

העמיתים המבוטחים הם אלו שהיתרה בחשבונם היא מעל 1,000 ש"ח ובמגבלה של עד שתי חשבונות לעמית (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון ללא מגבלת חשבונות) ואשר הורו על ביצוע הביטוח האמור.

קופת גמל הביטחון

פרמיית הביטוח הינה 0.1667 ₪ לשנה מסכום הביטוח (אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון הפרמיה הייתה 0.23% מסכום הביטוח).
סכום הביטוח מנוכה מידי חודש בחודשו מחשבונות העמיתים בגין החודש השוטף. בחודש ינואר 2010 בוצעה התחשבנות בגין הפרשי פרמיה הנובעים מהשונות בפוליסות בין המבטחים.

אצל המבטח הקודם מקבוצת איילון הקופה השתתפה ברווחי המבטח. ברבעון הראשון של שנת 2010 החזירה הקופה לעמיתיה אשר בוטחו באותו מועד פרמיה בסך 189 אלפי ש"ח המהווים את חלקם של עמיתי הקופה ברווחים כאמור בגין השנים 2007 ו- 2008.
סך הסכומים שנגבו בשנת הדוח הסתכם לסך של 804 אלפי ₪ (שנה קודמת – 414 אלפי ₪).

8. התפתחויות מרכזיות לאחר תאריך הדוחות הכספיים

בהתאם לקביעה בחוק ההתייעלות, אישר דירקטוריון החברה בחודש פברואר 2011 את מיזוג 3 קופות כלליות, המתופעלות בבנק הבינלאומי (ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים, שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ואיילון קופת תגמולים ולפיצויים), לתוך קופת הבטחון-קופת גמל לתגמולים ולפיצויים.
לאחר המיזוג תתפעל החברה, אצל כל מתפעל שלה (הבנק הבינלאומי, בנק לאומי, בנק ודב סיני) קופה מסלולית מכל סוג (תגמולים, השתלמות ופיצויים).

קופת גמל הביטחון

הצהרה (Certification)

- אני, איציק בן שטרית, מצהיר כי:
1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון קופת גמל הבטחון (להלן: "הקופה") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

<u>28 במרץ 2011</u>	<u>איציק בן שטרית, מנכ"ל</u>	<u>חתימה</u>
תאריך	שם ותפקיד	

קופת גמל הביטחון

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל הביטחון (להלן: "הקופה") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
- ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - 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 לקופה; 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 לקופה.

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

<u>28 במרץ 2011</u>	<u>לבנה ציטרינבויס, מנהלת כספים</u>	<u>חתימה</u>
תאריך	שם ותפקיד	