

הדוח השנתי של איילון לפיצויים מסלולית (להלן - הקופה) הוכן על ידי הנהלת חברת לאומי גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר. הדוחות הכספיים הנזכרים נידונו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 26 במרס 2007 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקופה, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה המנהלת עבור הקופה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת החברה המנהלת פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות וועדותיו, מקיים מפגשים עם הנהלת החברה המנהלת וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון המבקרים של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון המבקרים של הקופה, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקופה, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, את מצבה הכספי של הקופה ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון המבקרים מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון המבקרים על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון המבקרים במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון המבקרים.

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

ר. אבידור  
מנהל הכספים

מנהל כללי

ד. גלבוע  
יו"ר הדירקטוריון

26 במרס 2007

תאריך אישור הדוחות:

7 שונות

1. ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה

2. הלוואות

הקופה לא העמידה הלוואות לעמיתיה

3. קנסות אשר שולמו על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

לא שולמו כל קנסות.

4. אירועים משמעותיים

בעקבות החוקים אשר נחקקו בשנת 2005 לאחר המלצות "וועדת בכר", נאלץ בנק לאומי למכור קופה זו לגוף אשר אינ בנק לאומי מצוי במגעים למכירת הקופה אך עד לתאריך כתיבת הדוח עדיין לא בוצעה מכירה.

## 3. סיכוני שוק

הסיכון המרכזי של השקעה פיננסית הינו ירידת ערך של ההשקעות, הנובעת משינויים בלתי צפויים בריביות, בשערי חליפין, במחירי מניות ובשיעורי האינפלציה בשווקים בהם משקיעה הקופה. הקופה מתמודדת בנושא זה על ידי שימוש במודלים כלכליים, האמורים לבחון ולהקטין את הסיכונים המצויינים לעיל, בהתאם לרמת הסיכון אשר מנהלי הקופה קובעים לה.

תמהיל ההשקעות של הקופה נקבע תוך התייחסות לרמות הסיכון הגלומות בכל אחד מאפיקי ההשקעה והמכשירים הפיננסיים אשר הקופה משקיעה בהם, ותוך התחשבות במיתאם בין האפיקים והמכשירים הללו. הקופה עושה שימוש במודלים המשיאים את התשואה ברמת סיכון מבוקשת, או מביאים למינימום את הסיכון ברמת תשואה מבוקשת.

חלק הארי של הסיכון מנוטרל על ידי פיזור ההשקעות באפיקים אשר הם שונים זה מזה, ובעלי מתאם נמוך או שלילי. לכל נכס מוגדרת רמת הסיכון ובהתאם לכך רמת התשואה הנדרשת, הנקבעת בהתאם לתחזיות מאקרו כלכליות ומיקרו כלכליות המתעדכנות מעת לעת. הפעילות מלווה בשימוש באופציות מעו"ף ובמידת הצורך גם באסטרטגיות הגנה שונות.

המסלולים השונים, למעט המסלול הדינמי, נועדו בעיקרם להתמחויות באפיקי ההצמדה השונים ולפיכך הקופה נוטלת סיכוני הצמדה בכל אחד מהמסלולים.

במסלול הדינמי הקופה שוקלת את חלופות ההצמדה השונות, את שיעורי הריבית על חלופות אלה ואת הצפי להתפתחות בסיסי ההצמדה, ומחליטה על תמהיל ההשקעות בהתאם לכך. במסלול המדדי היוו ההשקעות הצמודות למדד כ-73.4% מהנכסים בסוף השנה ובמסלול המט"ח היה משקלן של ההשקעות הצמודות למט"ח כ-88.3% מהנכסים בסוף שנת 2006.

הקופה, כמדיניות, משפרת את המודלים הכלכליים והמתמטיים שהיא מפתחת בתחום ניהול הסיכונים, וכן משתמשת בתוכנות מתקדמות. כל זאת על מנת להגדיל את התשואה ולמזער הסיכונים. החל בשנת 2004 עושה החברה המנהלת שימוש במודל חדיש לבניית תיקים אופטימליים, אשר מסייע להנהלת הקופה בבחירת תיק אופטימלי על פי קריטריונים של תשואה וסיכון.

ה. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

1. ניתוח נזילות הקופה

משך חיים ממוצע של נכסי הקופה בהתאם לטבלה להלן:

<u>השיעור ב-%</u> <u>מסך הנכסים</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2006</u> באלפי ש"ח	
92.2%	4,681	נכסים נזילים וסחירים
0.1%	3	מח"מ של עד שנה
7.7%	393	מח"מ מעל שנה
0.0%	2	אחרים
<u>100.0%</u>	<u>5,079</u>	<u>סה"כ</u>

רמת הנזילות של הנכסים תלויה בהיותם סחירים או בלתי סחירים, ובמקרה שהם סחירים גם בהיקפי מחזורי המסחר. על מנת להתמודד עם סיכוני הנזילות, נעזרת הקופה בדוחות המפרטים את שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידי על ידי העמיתים יחד עם דוחות המתארים את ההשתחררות העתידית ההדרגתית של הכספים מחסימה. מול זה מתחשבת הקופה בתחזית התקבולים העתידית מפדיונות של איגרות חוב יחד עם הצפי למשיכות והפקדות של העמיתים.

2. סיכוני אשראי

נכסי הקופה על פי דירוג

<u>ליום 31 בדצמבר 2005</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2006</u>		
<u>השיעור ב-%</u> <u>מסך נכסי הקופה</u>	<u>השיעור ב-%</u> <u>מסך נכסי הקופה</u>	באלפי ש"ח	<u>נכסים סחירים</u>
55.8%	52.4%	2,662	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
4.6%	14.0%	709	נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB
1.2%	8.2%	419	נכסי חוב לא מדורגים
<u>61.6%</u>	<u>74.6%</u>	<u>3,790</u>	<u>סה"כ</u>
			<u>נכסים בלתי סחירים</u>
6.2%	5.5%	281	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.6%	2.1%	107	נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB
0.2%	0.2%	8	נכסי חוב לא מדורגים
		0	נכסי חוב לא מדורגים, ללא בטוחות
<u>8.1%</u>	<u>7.8%</u>	<u>396</u>	<u>סה"כ</u>
<u>69.6%</u>	<u>82.4%</u>	<u>4,186</u>	<u>סה"כ השקעה בנכסי חוב</u>

הקופה מתמודדת עם סיכוני האשראי בכמה דרכים:

פיזור ההשקעות בין מנפיקים שונים מוכתב במידה רבה על ידי תקנות ההשקעה, אך וועדת ההשקעות השיתה על הקופה כללי פיזור נוספים.

בין המיגבלות הרלבנטיות בתקנות ההשקעה: שיעור השליטה במנפיק, שיעור השקעה במנפיק אחד באחוזים מנכסי הקופה, מיגבלת ההשקעה בקבוצת לוויים.

חלק ניכר מנכסי הקופה מושקע באיגרות חוב ממשלתיות שהן בעלות סיכון מנפיק נמוך ביותר. חלק נוסף מושקע באיגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות ובפיקדונות בעלי דירוגים שונים, כאשר התשואה לפדיון הנדרשת מהם גבוהה ככל שרמת הדירוג נמוכה יותר.

מנתוני הטבלה דלעיל עולה כי 8.4% מנכסי הקופה אינם מדורגים, וכ-57.9% הם בדירוג AA לפחות. שיעור ההשקעה בנכסים בעלי דירוג AA ומעלה, מתוך נכסי החוב בלבד הוא 70.3%.

השוואת שיעוריהם של נכסי החוב על פי דירוגיהם בשנת 2006 לשנת 2005 מראה כי לא חלו כל שינויים מהותיים בהתפלגות מצבת נכסי החוב על פי הדירוג.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי			ה. דוח ניתוח השקעות
תשואה משוקללת של תיק סמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי המסלול	אפיק ההשקעה
1.28%	4.1%	31.5%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
1.34%	7.3%	18.4%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.65%	4.8%	13.5%	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(0.09%)	3.9%-	2.3%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.44%	4.8%	9.1%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
(0.13%)	3.9%-	3.4%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
1.22%	11.99%	10.2%	מניות ת"א 100
0.22%	4.27%	5.1%	מניות בחו"ל
0.37%	5.7%	6.5%	מזומנים ושווי מזומנים
5.30%		<b>100.0%</b>	<b>סה"כ</b>
5.69%			תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
<b>0.37%</b>			<b>הפרש</b>

תשואת המסלול עלתה על תשואת תיק הסמן ב-0.37%.

המרכיב אשר בו בולטת עדיפות הביצוע במסלול מול מדד השוק הוא: ההשקעה במניות ת"א 100. ההשקעה במרכיב זה הייתה בשיעור ממוצע של 10.2%, ותשואת המסלול עליו עלתה על תשואת מדד השוק ב-1.35%. גם במרכיבים נוספים עלה בידי המסלול להשיג תשואה עודפת. באגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד (31.5% בממוצע מהנכסים) עלתה תשואת המסלול על תשואת השוק בשיעור של 0.31%, ובאג"ח ממשלתיות בלתי צמודות (18.4% בממוצע מהנכסים) עלתה התשואה ב-1.02%.

#### וותר - מח"מ הנכסים

91% מנכסי המסלול הם נזילים או סחירים, ואין כל בעיית נזילות.

#### שינויים מהותיים

לא בוצעו בתיק כל שינויים מהותיים.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי

5. השינויים במספר העמיתים במסלול:

סוף שנה	פרשו	הצטרפו	תחילת שנה	מספר חשבונות	סוג העמיתים
14	-	12	2		מעבידים

לא היו מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ד. דוח תשואות לשנים 2005 - 2006

א. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2005 - 2006

שנה	באחוזים :
2005	12.64
2006	5.69

ב. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
9.11%	3.47%

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי

ג. שינויים בזכויות העמיתים

1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
		זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>1</u>	<u>1,534</u>	
		הפרשות:
		הפרשות עמית מעביד
<u>474</u>	<u>67</u>	
<u>474</u>	<u>67</u>	סך כל הפרשות
		תשלומים לעמיתים:
		לעמיתים מעבידים
<u>74</u>	<u>236</u>	
<u>74</u>	<u>236</u>	סך כל התשלומים
		העברת זכויות אל הקופה
<u>1,061</u>	<u>468</u>	
<u>1,061</u>	<u>468</u>	העברת זכויות נטו
		צבירה נטו
<u>1,461</u>	<u>299</u>	
		הכנסות/הפסדים נטו
<u>72</u>	<u>79</u>	
<u>1,534</u>	<u>1,912</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ב. ניתוח זכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו ב-1.9 מיליון ש"ח, עלייה בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח לעומת סוף שנת 2005. העמיתים הזרימו את רובו של סכום זה (0.3 מיליון ש"ח) בעוד ריווחי המסלול נטו היו השנה רק 79 אלפי ש"ח.

השנה הצטרפו 12 מעבידים למסלול, ומספרם הכולל בסוף השנה הגיע ל-14.

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי**

2. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות  
א. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת		הכנסות (הפסדים) השקעות
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
אחוזים		אלפי שקלים חדשים		אלפי שקלים חדשים		
3.66	1.88	6	3	164	160	מזומנים ושווי מזומנים:
-	-	-	-	-	-	מזומנים בבנקים
<b>3.66</b>	<b>1.88</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>164</b>	<b>160</b>	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
5.72	5.78	21	49	367	848	ניירות ערך סחירים:
4.85	4.36	5	12	103	275	איגרות חוב ממשלתיות
48.28	11.60	56	29	116	250	איגרות חוב אחרות
<b>13.99</b>	<b>6.55</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>586</b>	<b>1,373</b>	מניות וניירות ערך אחרים
9.26	5.30	5	8	54	151	ניירות ערך בלתי סחירים:
<b>9.26</b>	<b>5.30</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>54</b>	<b>151</b>	איגרות חוב אחרות
-	-	-	-	2	9	פיקדונות והלוואות:
-	-	-	-	<b>2</b>	<b>9</b>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	-	(2)	(1)	-	-	אחרות
<b>11.29</b>	<b>5.91</b>	<b>91</b>	<b>100</b>	<b>806</b>	<b>1,693</b>	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2005	2006	2005	2006
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים
(43.72)	1.99	1.12	16	19
(67.57)	0.37	0.12	3	2
<b>(47.46)</b>	<b>2.36</b>	<b>1.24</b>	<b>19</b>	<b>21</b>

דמי ניהול  
עמלות ניירות ערך סחירים  
סה"כ  
**ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות**

א. צד ההכנסות

סך כל הכנסות במסלול זה הגיעו בשנתו הראשונה ל-91 אלפי ש"ח, והשנה עלו ל-100 אלפי ש"ח. מרביתו של סכום זה הניבו ניירות הערך הסחירים, אשר משקלם הממוצע במאזן הגיע בשנת 2005 ל-72.7%, והשנה הגיע משקלם הממוצע ל-81.1%.

העלייה הושגה בעיקרה עקב הרחבת בסיס הנכסים הממוצעים מ-0.8 מיליון ש"ח בשנת 2005 ל-1.7 מיליון ש"ח בשנת הדוח. הגידול הגבוה (110%) לא הכפיל את ההכנסות עקב הירידה בקצב הריווחיות בשוק ההון הישראלי.

ב. צד ההוצאות

סכום ההוצאות בשנת 2005 היה 19 אלפי ש"ח והשנה עלה והגיע ל-21 אלפי ש"ח, ומתוכם 19 אלפי ש"ח היו דמי ניהול. שיעורם של דמי הניהול הופחת באופן דראסטי, מכ-2.0% לכ-1.1%.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי

ב. דוח הכנסות והוצאות

1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>6</u>	<u>3</u>	<u>הכנסות/(הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
		<b>מניירות ערך סחירים:</b>
21	49	איגרות חוב ממשלתיות
5	12	איגרות חוב קונצרניות
<u>56</u>	<u>29</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u><b>82</b></u>	<u><b>90</b></u>	
		<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
5	8	איגרות חוב קונצרניות
(2)	(1)	הכנסות אחרות
<u><b>91</b></u>	<u><b>100</b></u>	<b>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</b>
		<u>הוצאות</u>
16	19	דמי ניהול
3	2	עמלות
<u><b>19</b></u>	<u><b>21</b></u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u><u><b>72</b></u></u>	<u><u><b>79</b></u></u>	<b>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</b>

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי**

א. המאזן לשנים 2005-2006 באחוזים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
			מזומנים בבנקים
(55.61%)	13.54%	6.01%	
<b>(55.61%)</b>	<b>13.54%</b>	<b>6.01%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב ממשלתיות
(15.56%)	49.87%	42.11%	
39.31%	13.28%	18.50%	איגרות חוב קונצרניות
66.48%	14.65%	24.39%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>9.25%</b>	<b>77.80%</b>	<b>85.00%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
4.67%	8.14%	8.52%	
<b>4.67%</b>	<b>8.14%</b>	<b>8.52%</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
(19.23%)	0.52%	0.42%	
<b>(19.23%)</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.42%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
			<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
-	0.00%	0.05%	
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
0.03%	99.87%	99.90%	
(23.08%)	0.13%	0.10%	זכאים ויתרות זכות
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>והתחייבויות</b>

ב. ניתוח הנתונים

סך המאזן של מסלול זה הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 1.5 מיליון ש"ח, והשנה עלה שווי הנכסים ל-1.9 מיליון ש"ח. רובו המכריע של סכום זה מקורו בהפקדות ובהעברות העמיתים ורק 79 אלפי ש"ח נבעו מריווחי המסלול.

בסוף שנת 2006 היוו הנכסים הסחירים 85.0% מסך הנכסים, ו-8.52% באג"ח קונצרניות בלתי סחירות. הרכב ההצמדה בסוף שנת 2006 הוא: 45.8% בהצמדה למדד, 24.1% ללא הצמדה, 24.3% במניות והשאר בהצמדה למט"ח.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול כללי

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2006 - 2005

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
208	115	
<b>208</b>	<b>115</b>	
766	806	
204	354	
225	467	
<b>1,195</b>	<b>1,627</b>	
125	163	
<b>125</b>	<b>163</b>	
8	8	
<b>8</b>	<b>8</b>	
-	1	
<b>1,536</b>	<b>1,914</b>	
<b>1,536</b>	<b>1,914</b>	
1,534	1,912	
2	2	
<b>1,536</b>	<b>1,914</b>	

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים בבנקים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

איגרות חוב קונצרניות

פיקדונות והלוואות:

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ריבית, דיבידנד -

וסכומים אחרים לקבל

סך כל ההשקעות

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות עמיתים -

והתחייבויות

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח**

5. השינויים במספר העמיתים במסלול:

סוף שנה	פרשו	הצטרפו	תחילת שנה	מספר חשבונות	סוג העמיתים
1	-	-	1		מעבידים

לא היו מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ד. **דוח תשואות לשנים 2005 - 2006**

א. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2005 - 2006

שנה	באחוזים :
2005	13.25
2006	0.37

ב. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
6.62%	6.44%

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח

ג. שינויים בזכויות העמיתים

1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006

<u>2006</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
		זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>1</u>	<u>1,269</u>	
		הפרשות:
		הפרשות עמית מעביד
149	-	
<u>149</u>	<u>-</u>	סך כל הפרשות
		העברת זכויות אל הקופה
1,061	-	
-	-	העברת זכויות מהקופה
<u>1,061</u>	<u>-</u>	העברת זכויות נטו
		צבירה נטו
<u>1,210</u>	<u>-</u>	
		הכנסות/הפסדים נטו
58	(17)	
		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
<u>1,269</u>	<u>1,252</u>	

ב. ניתוח זכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2006 ירדו בסכום ההפסד של המסלול, 17 אלפי ש"ח, והגיעו ל- 1.252 מיליון ש"ח. לא היתה צבירה נטו השנה.

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח**

2. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות  
א. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת		הכנסות (הפסדים) <u>השקעות</u>
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
אחוזים		אלפי שקלים חדשים		אלפי שקלים חדשים		
5.15	1.96	33	7	641	357	מזומנים ושווי מזומנים:
<b>5.15</b>	<b>1.96</b>	<b>33</b>	<b>7</b>	<b>641</b>	<b>357</b>	מזומנים בבנקים
-	-	-	-	-	-	ניירות ערך סחירים:
2.52	(2.52)	3	(19)	119	755	איגרות חוב ממשלתיות
25.34	6.30	37	8	146	127	איגרות חוב אחרות
<b>15.09</b>	<b>(1.25)</b>	<b>40</b>	<b>(11)</b>	<b>265</b>	<b>882</b>	מניות וניירות ערך אחרים
18.18	(3.23)	4	(1)	22	31	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	-	-	-	-	-	איגרות חוב אחרות
<b>18.18</b>	<b>(3.23)</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>22</b>	<b>31</b>	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	1	1	-	אחרות
<b>8.29</b>	<b>(0.31)</b>	<b>77</b>	<b>(4)</b>	<b>929</b>	<b>1,270</b>	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי		2005	2006	2005	2006
		אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	
אחוזים		אחוזים	אחוזים	18	13
-47.42	1.94	1.02	1.02	1	-
(100.0)	0.11	-	-	<b>19</b>	<b>13</b>
<b>(50.24)</b>	<b>2.05</b>	<b>1.02</b>	<b>1.02</b>		

דמי ניהול  
עמלות ניירות ערך סחירים  
סה"כ

**ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות**

א. צד ההכנסות

סך כל הכנסות במסלול זה הגיעו בשנתו הראשונה ל-77 אלפי ש"ח והשנה נוצר הפסד מועט בסכום של 4 אלפי ש"ח. ההפסד הוא ביסודו תוצאת הנפילה בשער החליפין של הדולר מול השקל בשנת 2006, בשיעור של 8.21%.

ב. צד ההוצאות

סכום ההוצאות פחת השנה והגיע ל-13 אלפי ש"ח, כולו על דמי ניהול.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח

ב. דוח הכנסות והוצאות

1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>33</u>	<u>7</u>	<u>הכנסות/(הפסדים)</u>
		ממזומנים ושווי מזומנים
3	(19)	מניירות ערך סחירים:
<u>37</u>	<u>8</u>	איגרות חוב קונצרניות
<u>40</u>	<u>(11)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
		מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>4</u>	<u>(1)</u>	איגרות חוב קונצרניות
<u>4</u>	<u>(1)</u>	
-	1	הכנסות אחרות
<u>77</u>	<u>(4)</u>	<u>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</u>
		<u>הוצאות</u>
18	13	דמי ניהול
<u>1</u>	<u>-</u>	עמלות
<u>19</u>	<u>13</u>	<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>58</u>	<u>(17)</u>	<u>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</u>

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח**

**א. המאזן לשנים 2005-2006 באחוזים**

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
			מזומנים בבנקים
(49.29%)	46.89%	23.78%	
<b>(49.29%)</b>	<b>46.89%</b>	<b>23.78%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
62.86%	39.50%	64.33%	
(0.20%)	10.07%	10.05%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>50.05%</b>	<b>49.57%</b>	<b>74.38%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
(48.02%)	3.54%	1.84%	
<b>(48.02%)</b>	<b>3.54%</b>	<b>1.84%</b>	
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
0.08%	99.84%	99.92%	זכאים ויתרות זכות
(50.00%)	0.16%	0.08%	
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל זכויות עמיתים - והתחייבויות</b>

**ב. ניתוח הנתונים**

סך המאזן של מסלול זה אשר הוקם בסוף שנת 2004 הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 1.3 מיליון ש"ח, והשנה לא השתנתה יתרת הנכסים באופן הראוי לציון. לא הייתה כל צבירה נטו השנה. בסוף שנת 2006 היוו הנכסים הסחירים 74.4% מסך הנכסים, ו-23.8% הופקדו בבנקים במזומנים. הרכב ההצמדה בסוף שנת 2006 הוא: 88.3% בהצמדה למט"ח, 10.1% במניות והשאר לא צמוד. החשיפה למט"ח היא ברובה (67.2% מהנכסים) באמצעות חשיפה לחו"ל. החשיפה לחו"ל בוצעה על ידי תעודות סל בסך 126 אלפי ש"ח על מדד מניות בחו"ל, ואג"ח בסכום של 716 אלפי ש"ח. שאר החשיפה למט"ח היא בפקדונות במטבעות שונים - 277 אלפי ש"ח בסוף שנת 2006.

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מט"ח**

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2006 - 2005

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		נכסים
		<u>השקעות</u>
		מזומנים ושוי מזומנים:
596	298	מזומנים בבנקים
<u>596</u>	<u>298</u>	
		ניירות ערך סחירים:
502	806	איגרות חוב קונצרניות
128	126	מניות וניירות ערך אחרים
<u>630</u>	<u>932</u>	
		ניירות ערך בלתי סחירים:
45	23	איגרות חוב קונצרניות
<u>45</u>	<u>23</u>	
<u>1,271</u>	<u>1,253</u>	סך כל ההשקעות
		סך כל הנכסים
<u>1,271</u>	<u>1,253</u>	זכויות עמיתים והתחייבויות
		זכויות העמיתים
1,269	1,252	זכאים ויתרות זכות
2	1	
<u>1,271</u>	<u>1,253</u>	סך כל זכויות עמיתים - והתחייבויות

<u>איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד</u>			<u>ה. דוח ניתוח השקעות</u>
<u>תשואה משוקללת של תיק סמן</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי המסלול</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
2.24%	4.1%	55.2%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.29%	7.3%	4.0%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.09%	4.9%	1.8%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
0.89%	4.8%	18.4%	אג"ח קונצרני צמוד מדד
0.64%	4.8%	13.3%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
0.11%	11.99%	0.9%	מניות ת"א 100
0.37%	5.7%	6.4%	מזומנים ושווי מזומנים
4.62%		<b>100.0%</b>	<b>סה"כ</b>
4.21%			תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
<b>-0.39%</b>			<b>הפרש</b>

תשואת תיק הסמן עלתה על תשואת תיק המסלול ב-0.39%.

בהשקעות הצמודות למדד, תחום התמחותו של מסלול זה עלתה תשואת המסלול על תשואת השוק, אך לא כן בשאר התחומים.

**ו. תיק - מח"מ הנכסים**

89.3% מנכסי המסלול הם נכסים נזילים וסחירים, והמסלול מסוגל לעמוד בכל פעילות חריגה של עמיתים.

**שינויים מהותיים**

לא בוצעו כל שינויים מהותיים מעבר למתוארים לעיל.

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד**

5. השינויים במספר העמיתים במסלול:

סוף שנה	פרשו	הצטרפו	תחילת שנה	מספר חשבונות	סוג העמיתים
4	-	3	1		מעבידים

לא היו מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה.

ד. **דוח תשואות לשנים 2005 - 2006**

א. תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנים 2005 - 2006

שנה	באחוזים :
2005	7.76
2006	4.21

ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן

סטיות תקן	תשואה שנתית ממוצעת
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
1.77%	5.97%

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד

ג. שינויים בזכויות העמיתים

1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
-	1,093	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5	784	הפרשות עמית מעביד
<u>5</u>	<u>784</u>	סך כל הפרשות
1,061	-	העברת זכויות אל הקופה
-	-	העברת זכויות מהקופה
<u>1,061</u>	<u>-</u>	העברת זכויות נטו
<u>1,066</u>	<u>784</u>	צבירה נטו
<u>27</u>	<u>34</u>	הכנסות/הפסדים נטו
<u>1,093</u>	<u>1,911</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

ב. ניתוח זכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכמו ב-1.9 מיליון ש"ח, עלייה בסכום של 0.8 מיליון ש"ח. העמיתים הזרימו את רובו של סכום זה בעוד ריווחי המסלול היו רק 34 אלפי ש"ח. השנה הצטרפו 3 עמיתים למסלול זה ומספרם הכולל הגיע לארבעה.

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד**

2. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות  
א. דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת		הכנסות (הפסדים) <u>השקעות</u>
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
אחוזים		אלפי שקלים חדשים		אלפי שקלים חדשים		
4.35	4.40	5	4	115	91	מזומנים ושווי מזומנים:
<b>4.35</b>	<b>4.40</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>115</b>	<b>91</b>	מזומנים בבנקים
5.56	4.72	32	34	576	721	ניירות ערך סחירים:
4.05	5.61	3	12	74	214	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	(11)	-	-	איגרות חוב אחרות
<b>5.38</b>	<b>3.74</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>650</b>	<b>935</b>	מניות וניירות ערך אחרים
6.90	5.37	4	8	58	149	ניירות ערך בלתי סחירים:
<b>6.90</b>	<b>5.37</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>58</b>	<b>149</b>	איגרות חוב אחרות
-	-	-	-	2	9	פיקדונות והלוואות:
-	-	-	-	<b>2</b>	<b>9</b>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>5.33</b>	<b>3.97</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>825</b>	<b>1,184</b>	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי		2005	2006	2005	2006
אחוזים		אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	
(47.94)	1.94	1.01	1.01	16	12
(33.33)	0.12	0.08	0.08	1	1
<b>(46.60)</b>	<b>2.06</b>	<b>1.10</b>	<b>1.10</b>	<b>17</b>	<b>13</b>

דמי ניהול  
עמלות ניירות ערך סחירים  
סה"כ

**ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות**

א. צד ההכנסות

סך כל הכנסות במסלול זה הגיעו בשנתו הראשונה ל-44 אלפי ש"ח ועלו במעט השנה ל-47 אלפי ש"ח. על אף הגידול של 43.5% ביתרה הממוצעת לא עלו ההכנסות באופן דומה עקב הירידה בריווחיות האפיקים בהם משקיע המסלול.

ב. צד ההוצאות

סכום ההוצאות בשנת 2005 הגיע ל-17 אלפי ש"ח, ירד השנה ל-13 אלפי ש"ח בעקבות הירידה בדמי ניהול מ-16 אלפי ש"ח ל-12 אלפי ש"ח.

איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד

ב. דוח הכנסות והוצאות

1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>5</u>	<u>4</u>	<u>הכנסות/(הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
32	34	מניירות ערך סחירים:
3	12	איגרות חוב ממשלתיות
-	(11)	איגרות חוב קונצרניות
<u>35</u>	<u>35</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>4</u>	<u>8</u>	איגרות חוב קונצרניות
<u>4</u>	<u>8</u>	
<u>44</u>	<u>47</u>	<u>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</u>
16	12	<u>הוצאות</u>
1	1	דמי ניהול
<u>17</u>	<u>13</u>	עמלות
		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>27</u>	<u>34</u>	<u>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</u>

**איילון לפיצויים מסלולית - מסלול מדד**

א. המאזן לשנים 2005-2006 באחוזים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
			מזומנים בבנקים
198.11%	2.65%	7.90%	
<b>198.11%</b>	<b>2.65%</b>	<b>7.90%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב ממשלתיות
(44.50%)	67.28%	37.34%	
61.90%	17.64%	28.56%	איגרות חוב קונצרניות
	-	15.58%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>(4.05%)</b>	<b>84.92%</b>	<b>81.48%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
(13.25%)	11.70%	10.15%	
<b>(13.25%)</b>	<b>11.70%</b>	<b>10.15%</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
(42.47%)	0.73%	0.42%	
<b>(42.47%)</b>	<b>0.73%</b>	<b>0.42%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
			<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
	-	0.05%	
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
0.04%	99.91%	99.95%	
(44.44%)	0.09%	0.05%	זכאים ויתרות זכות
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>והתחייבויות</b>

ב. ניתוח הנתונים

סך המאזן של מסלול זה אשר הוקם בסוף שנת 2004 הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 1.1 מיליון ש"ח, ובשנת הדוח עלו הנכסים ל-1.9 מיליון ש"ח. גידול של 0.8 מיליון ש"ח. רובו המכריע של סכום זה מקורו בהפקדות ובהעברות העמיתים ורק 34 אלפי ש"ח נבעו מריווחי המסלול.

בסוף שנת 2005 היוו הנכסים הסחירים 84.9% מסך הנכסים, ו-השנה הגיע חלקם ל-81.5%. הרכב ההצמדה בסוף שנת 2006 הוא: 73.4% בהצמדה למדד (90.1% בשנת 2005), 15.5% במניות (לא היתה השקעה במניות ב-2005), והשאר ללא הצמדה. אין למסלול זה השקעות בחו"ל.

איילון לפיצויים מסלולית - מסול מדד

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2006 - 2005

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
29	151	<b>נכסים</b>
<u>29</u>	<u>151</u>	<b>השקעות</b>
		<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
		מזומנים בבנקים
		<b>ניירות ערך סחירים:</b>
736	714	איגרות חוב ממשלתיות
193	546	איגרות חוב קונצרניות
-	298	מניות וניירות ערך אחרים
<u>929</u>	<u>1,558</u>	
		<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
128	194	איגרות חוב קונצרניות
<u>128</u>	<u>194</u>	
		<b>פיקדונות והלוואות:</b>
8	8	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>8</u>	<u>8</u>	
		<b>ריבית, דיבידנד -</b>
-	1	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>1,094</u>	<u>1,912</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
		<b>סך כל הנכסים</b>
<u>1,094</u>	<u>1,912</u>	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
		זכויות העמיתים
1,093	1,911	זכאים ויתרות זכות
1	1	
<u>1,094</u>	<u>1,912</u>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
<u><u>1,094</u></u>	<u><u>1,912</u></u>	<b>והתחייבויות</b>

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
			מזומנים בבנקים
(48.01%)	21.35%	11.10%	
<b>(48.01%)</b>	<b>21.35%</b>	<b>11.10%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב ממשלתיות
(22.26%)	38.50%	29.93%	
45.73%	23.05%	33.59%	איגרות חוב קונצרניות
93.81%	9.05%	17.54%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>14.82%</b>	<b>70.60%</b>	<b>81.06%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
(2.09%)	7.64%	7.48%	
<b>(2.09%)</b>	<b>7.64%</b>	<b>7.48%</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
			הלוואות לעמיתים ולאחרים
(21.95%)	0.41%	0.32%	
<b>(21.95%)</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.32%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
			<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
-	0.00%	0.04%	
-	100.00%	100.00%	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	100.00%	100.00%	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
0.05%	99.87%	99.92%	זכאים ויתרות זכות
(38.55%)	0.13%	0.08%	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
-	100.00%	100.00%	<b>והתחייבויות</b>

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		<b>נכסים</b>
		<b>השקעות</b>
		<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
833	564	מזומנים בבנקים
<b>833</b>	<b>564</b>	
		<b>ניירות ערך סחירים:</b>
1,502	1,520	איגרות חוב ממשלתיות
899	1,706	איגרות חוב קונצרניות
353	891	מניות וניירות ערך אחרים
<b>2,754</b>	<b>4,117</b>	
		<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
298	380	איגרות חוב קונצרניות
<b>298</b>	<b>380</b>	
		<b>פיקדונות והלוואות:</b>
16	16	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>16</b>	<b>16</b>	
		<b>ריבית, דיבידנד -</b>
-	2	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
<b>3,901</b>	<b>5,079</b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
		<b>סך כל הנכסים</b>
<b>3,901</b>	<b>5,079</b>	
		<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
3,896	5,075	זכויות העמיתים
5	4	זכאים ויתרות זכות
<b>3,901</b>	<b>5,079</b>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
		<b>והתחייבויות</b>
<b>3,901</b>	<b>5,079</b>	

**מדיניות השקעות והשינויים במבנה הנכסים**

מדיניות ההשקעות בכל מסלול מכוונת להשקיע מרבית מכרעת של הנכסים בתחום ההתמחות. מדיניות זו והאפשרות הניתנת לעמית לנייד כספים בין המסלולים אחת לחודש על פי שיקולי ההשקעה שלו, מנתיבים את הרכב הנכסים בכל אחד מהמסלולים. וועדת ההשקעות המתכנסת אחת לשבועיים דנה ומקבלת החלטות במסגרת המדיניות הנ"ל.

להלן מבנה הנכסים בחתך ההצמדה במסלולים השונים בסוף שנת 2006, באחוזים:

המסלול	לא צמוד	הצמדה למדד	הצמדה למט"ח	מניות והמירים
איילון מט"ח				
2006	1.6%	-	88.3%	10.1%
2005	1.3%	-	88.6%	10.1%
איילון מדד				
2006	11.1%	73.3%	-	15.6%
2005	9.9%	90.1%	-	-
איילון כללי				
2006	24.1%	45.8%	5.9%	24.2%
2005	28.2%	53.5%	3.7%	14.6%

**ד. בקרות ונהלים**

**הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הקופה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים בקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה והאחראית על העניינים הכספיים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

**ב. המצב הכספי של הקופה ופעילותה**  
**1. הפקדות, משיכות ורווחים.**

הנתונים במיליוני ש"ח

איילון כללי		איילון מדד		איילון מט"ח		
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
-	1.53	-	1.09	-	1.27	זכויות עמיתים בתחילת שנה
0.47	0.07	0.01	0.78	0.15	-	הפקדות משיכות
0.07	1.71	-	1.10	-	1.30	הפקדות בניכוי משיכות
0.40	-1.64	0.01	-0.32	0.15	-1.30	העברת זכויות נטו
1.06	1.94	1.06	1.10	1.06	1.30	הכנסות (הפסדים) הוצאות
0.09	0.10	0.04	0.05	0.08	-0.00	הכנסות (הפסדים) נטו
0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	זכויות עמיתים בסוף השנה
0.07	0.08	0.03	0.03	0.06	-0.02	תשואה נומינלית ברוטו (%)
1.53	1.91	1.09	1.91	1.27	1.25	
12.64	5.69	7.76	4.21	13.25	0.37	

סך כל זכויות העמיתים בכל המסלולים הגיע בסוף השנה לסכום של 5.1 מיליון ש"ח, עלייה של 1.2 מיליון ש"ח. רוב רובה של העלייה מקורה בצבירה נטו בסך 1.18 מיליון ש"ח. מרבית הצבירה אירעה במסלול המדדי, אשר בו היתה צבירה נטו בסך 1.1 מיליון ש"ח, שאר הצבירה הייתה במסלול הכללי. במסלול המט"ח לא היתה צבירה. בכל המסלולים הושגה תשואה חיובית בשנת הדוח. המסלול הכללי השיג את התשואה הגבוהה ביותר, 5.69%, בעיקר עקב ההשקעה במניות בישראל.

**2. פעילות**

הקופה לא העבירה כספים לניהול אחרים מלבד לאומי גמל בע"מ.

הקופה בצעה השקעות בחו"ל, במסלול המט"ח, ישירות ובעקיפין. ישירות באמצעות רכישת אג"ח, ובעקיפין באמצעות רכישת סלי התחייבויות הצמודים למדדי מניות חו"ל. הקופה השקיעה במניות בכל המסלולים, כאשר במסלול הכללי הגיע שיעורן, בארץ ובחו"ל ל-24.3%.

**א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

הקופה הוקמה בדצמבר 2004 כקופת גמל בנקאית המנוהלת על ידי לאומי גמל בע"מ (להלן - החברה המנוהלת), והיא מתנהלת כתוכנית בחברה. החברה היא בשליטת בנק לאומי.

בעקבות החוקים אשר נחקקו בשנת 2005 לאחר המלצות "וועדת בכר", נאלץ בנק לאומי למכור קופה זו לגוף אשר אינו בנקאי. בנק לאומי מצוי במגעים למכירת הקופה אך עד לתאריך כתיבת הדוח עדיין לא בוצעה מכירה.

הקופה מנוהלת במסגרת תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל ואושרה לצורך סעיפים 9(2), ו-17(5) לפקודת מס הכנסה והיא פתוחה להפקדות לפיצויים בחשבונות מעבידים בלבד. שיעור ההפרשה המירבי של מעביד הוא: 8.33% ממשכורת העובד.

<u>מס' אישור</u>	<u>אישורי מס:</u>
1069	איילון פיצויים מסלול מטח
1070	איילון פיצויים מסלול מדד
1072	איילון פיצויים מסלול כללי

הקופה היא קופת גמל מסלולית ולה המסלולים כדלהלן:

**מסלול מט"ח** - במסלול זה יושקעו לפחות 50% באג"ח במט"ח או צמוד למט"ח ובהשקעות אחרות הצמודות או נסחרות במט"ח.

**מסלול צמוד מדד** - השקעה לפחות 75% באג"ח צמודות למדד ובהשקעות דומות.

**מסלול כללי** - השקעה ככל שיוחלט מפעם לפעם על פי שיקול דעתה של החברה המנוהלת.

**מסלול בלתי פעיל:**

**מסלול שקלי** - השקעה של לפחות 50% בפקדונות ללא הצמדה ובאגרות חוב בלתי צמודות.

במהלך שנת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של הקופה.

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

2 מאפיינים כלליים

3 המצב הכספי של הקופה ופעילותה

4 מדיניות השקעות והשינויים במבנה הנכסים

סקירת הנהלה

5 מאזן לסוף השנים 2005 - 2006

6 המאזן לסוף השנים 2005 - 2006 באחוזים

7-14 איילון פיצויים מסלול מדד

15-22 איילון פיצויים מסלול מט"ח

23-30 איילון פיצויים מסלול כללי

31-32 ניהול סיכונים בהשקעות

33 שונות

34 דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

1-54 הדוחות הכספיים