

הדוח השנתי של איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים (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 מצרפת 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:

**ו. 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 אינו בנקאי. 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. בהשקעות בחו"ל נוסף האלמנט של פיזור ההשקעה בין מדינות שונות, כגורם המפחית סיכון. 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 הכללי, נועדו בעיקרם להתמחויות באפיקי ההצמדה השונים ולפיכך הקופה נוטלת סיכוני הצמדה בכל אחד מהמסלולים.

במסלול הכללי הקופה שוקלת את חלופות ההצמדה השונות, את שיעורי הריבית על חלופות אלה ואת הצפי להתפתחות בסיסי ההצמדה, ומחליטה על תמהיל ההשקעות בהתאם לכך. במסלול הכללי היוו ההשקעות הצמודות למדד כ-46.1% מהנכסים בסוף השנה, החלק ללא הצמדה הגיע ל-18.2% ושיעור ההשקעה במניות הגיע ל-29.9%.

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. הקופה עושה 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	
96.8%	27,612	נכסים נזילים וסחירים
0.4%	111	מח"מ של עד שנה
2.1%	606	מח"מ מעל שנה
0.7%	212	אחרים
<u>100.0%</u>	<u>28,541</u>	<u>סה"כ</u>

הקופה מחזיקה בנכסים סחירים נזילים בשיעור נדרש בתקנות ואשר נראה לה מספיק כדי לענות על המשיכות הצפויות על ידי העמיתים.

רמת הנזילות של הנכסים תלויה בהיותם סחירים או בלתי סחירים, ובמקרה שהם סחירים גם בהיקפי מחזורי המסחר. 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>השיעור ב-%</u> <u>מסך נכסי הקופה</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2006</u> <u>השיעור ב-%</u> <u>מסך נכסי הקופה</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
55.5%	58.1%	16,579	<u>נכסים סחירים</u> נכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.4%	3.3%	948	נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB
0.0%	1.8%	510	נכסי חוב לא מדורגים
<u>56.8%</u>	<u>63.2%</u>	<u>18,037</u>	<u>סה"כ</u>
1.1%	1.8%	500	<u>נכסים בלתי סחירים</u> נכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.5%	0.7%	189	נכסי חוב בדירוג AA- עד BBB
0.0%	0.1%	31	נכסי חוב לא מדורגים
1.6%	2.5%	720	<u>סה"כ</u>
<u>58.4%</u>	<u>65.7%</u>	<u>18,757</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.

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 אין הקופה מחזיקה רק 1.9% מהנכסים בנכסי חוב לא מדורגים, וכ-59.8% הם בדירוג AA לפחות. שיעור ההשקעה בנכסים בעלי דירוג AA ומעלה, מתוך נכסי החוב בלבד הוא 91.1%.

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. חל גידול מסוים בחלקם של נכסים בלתי מדורגים, אשר לא היו בקופה בשנת 2005, ומאיך חל גידול גם בחלקם של הנכסים אשר דירוגם AA לפחות, מ-56.6% ל-59.8%.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

<b>ה. דוח ניתוח השקעות</b>		
<b>אפיק ההשקעה</b>		
תשואה משוקללת של תיק סמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי המסלול
1.90%	4.1%	46.9%
1.03%	7.3%	14.1%
0.10%	5.7%	1.8%
0.08%	4.8%	1.7%
(0.04%)	3.9%-	1.1%
0.09%	4.8%	1.9%
(0.08%)	3.9%-	2.0%
2.16%	11.99%	18.0%
0.23%	4.27%	5.3%
(0.06%)	(2.52%)	2.4%
0.28%	5.7%	4.8%
5.69%		<b>100.0%</b>
6.10%		
<b>0.38%</b>		

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד  
 אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה  
 מילווה קצר מועד  
 אג"ח קונצרני צמוד מדד  
 אג"ח קונצרני צמוד מט"ח  
 אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד  
 אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח  
 מניות ת"א 100  
 מניות בחו"ל  
 אג"ח בחו"ל  
 מזומנים ושווי מזומנים

**סה"כ**

תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו

**הפרש**

תשואת המסלול עלתה על תשואת תיק הסמן ב-0.38%.

המרכיב אשר בו בולטת עדיפות הביצוע במסלול מול מדד השוק הוא: ההשקעה במניות ת"א 100, אשר היווה בממוצע 18.0% מתיק ההשקעות, ותשואת המסלול על מרכיב זה עלתה על תשואת מדד השוק ב-2.52%. מרכיב נוסף בו בולטת עדיפות הביצוע של המסלול היא ההשקעה באג"ח ממשלתיות בלתי צמודות הנושאות ריבית צמודה. תשואת המסלול עלתה ב-2.42% על תשואת השוק.

**ו. וותק - מח"מ הנכסים**

96.6% מנכסי הקופה הם בהשקעות נזילות וסחירות, ואין לשיעור ההפשרה של העמיתים (26.75%) כדי להוות כל סיכון.

**ז. שינויים מהותיים**

עם הצמיחה המהירה של המסלול הורחבו ההשקעות בכל התחומים, תוך מתן דגש להשקעות צמודי מדד המהווים את המרכיב העיקרי כבשנת 2005, אך הורחבה ההשקעה במניות בישראל ובחו"ל. ההשקעה במניות הגיע בסוף השנה ל-29.9% מתיק ההשקעות, באמצעות השקעה ישירה בישראל ובחו"ל, ובאמצעות סלי התחייבויות הצמודים למדדי מניות ביפן, באירופה ובארה"ב.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

התפלגות העמיתים השכירים	מספר עמיתים	הפקדות והעברות למסלול והעברות מהמסלול	משיכות	סך כל זכויות העמיתים	גיל העמית
<b>אלפי שקלים חדשים מדווחים</b>					
עד 30	-	-	-	-	
31 עד 40	12	130	33	193	
41 עד 50	7	353	220	167	
51 עד 60	11	2,035	347	995	
61 עד 67	6	1,201	-	79	
67 ומעלה	1	265	-	282	
<b>סה"כ</b>	<b>13</b>	<b>349</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	

**5. השינויים במספר העמיתים במסלול:**

סוף שנה	פרשו	הצטרפו	תחילת שנה	מספר חשבונות סוג העמיתים
473	29	440	62	עצמאיים
51	3	44	10	שכירים

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	9.12
2006	6.10

**ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן**

סטיות תקן	תשואה שנתית ממוצעת
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
1.51%	7.60%

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

**ניתוח זכויות העמיתים**

זכויות העמיתים עלו השנה ב-21.6 מיליון ש"ח כתוצאה מצבירה נטו בסך 20.5 מיליון ש"ח והשאר מהריווח נטו. שיעור הסכומים שהעמיתים העצמאים במסלול רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2005 ל-71.6%, והשנה ירד שיעורם ל-66.25%. נתון זה עלול להיות בעל שונות גבוהה במסלול שהינו חלק ממסלול מסלולית.

הנתון לשנת 2006 כולל עמיתים עצמאים ועמיתים שכירים, בעוד בשנת 2005 חושב לעצמאים בלבד. זאת מכיוון שהחל בינואר 2006 רשאים עמיתים שכירים למשוך את זכויותיהם בהגיעם לגיל 60 שנה, בעקבות התיקון המכונה "תיקון 3". מדיניות ההשקעות של המסלול מתאפיינת במתן עדיפות להשקעות נזילות וסחירות. היקפם של נכסים אלה במאזן שנת 2006 הוא 96.6% מהנכסים.

**4. התפלגות העמיתים לשנת 2006**

התפלגות העמיתים העצמאיים			התפלגות העמיתים העצמאיים	
סך כל	משיכות	הפקדות	מספר	ותק
זכויות העמיתים	והעברות מהמסלול	והעברות למסלול	חשבונות	במסלול
<b>אלפי שקלים חדשים</b>				
1,598	116	1,282	119	עד 5 שנים
2,723	123	2,931	102	6-10 שנים
3,295	964	3,303	97	11-15 שנים
15,482	4,092	14,878	184	מעל 15 שנים
<b>23,098</b>	<b>5,294</b>	<b>3,355</b>	<b>502</b>	<b>סה"כ</b>
<b>235</b>		<b>47</b>		ילידי 1961 ומעלה

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

**ג. שינויים בזכויות העמיתים**

**1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>14</u>	<u>3,471</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
		<b>הפרשות:</b>
12	29	שכירים- הפרשות מעביד
11	29	הפרשות עובד
175	223	הפרשות עמית עצמאי
17	56	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>215</u>	<u>337</u>	<b>סך כל ההפרשות</b>
		<b>תשלומים לעמיתים:</b>
45	11	לעמיתים שכירים
1	632	לעמיתים עצמאיים
-	21	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>46</u>	<u>664</u>	<b>סך כל התשלומים</b>
3,347	26,087	<b>העברת זכויות אל המסלול</b>
87	5,230	העברת זכויות מהמסלול
<u>3,260</u>	<u>20,857</u>	<b>העברת זכויות נטו</b>
<u>3,429</u>	<u>20,530</u>	צבירה נטו
<u>28</u>	<u>1,048</u>	<b>הכנסות/הפסדים נטו</b>
<u>3,471</u>	<u>25,049</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

**2. יחס נדילות**

31/12/2005	31/12/2006
71.60%	66.25%

**3. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)**

31/12/2005	31/12/2006
<u>5.08</u>	4.39%

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

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		
3.45	1.83	3	24	87	1,313	מזומנים ושוי מזומנים:
<b>3.45</b>	<b>1.83</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>87</b>	<b>1,313</b>	מזומנים בבנקים
-	5.61	(4)	659	150	11,744	ניירות ערך סחירים:
-	1.52	(1)	13	27	853	איגרות חוב ממשלתיות
51.32	14.14	39	592	76	4,188	איגרות חוב אחרות
<b>13.44</b>	<b>7.53</b>	<b>34</b>	<b>1,264</b>	<b>253</b>	<b>16,785</b>	מניות וניירות ערך אחרים
25.00	6.97	1	31	4	445	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	(1.09)	-	(1)	-	92	איגרות חוב אחרות
<b>25.00</b>	<b>5.59</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>537</b>	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	-	1	3	פיקדונות והלוואות:
-	-	-	-	<b>1</b>	<b>3</b>	הלוואות לעמיתים ולאחרים
-	-	-	1	-	-	אחרות
<b>11.01</b>	<b>7.08</b>	<b>38</b>	<b>1,319</b>	<b>345</b>	<b>18,638</b>	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2005		2006		דמי ניהול
	אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים	
(35.47)	2.03	1.31	7	245	עמלות ניירות ערך סחירים
(85.06)	0.87	0.13	3	25	הוצאות מיסים
-	-	0.01	-	1	סה"כ
<b>(50.00)</b>	<b>2.90</b>	<b>1.45</b>	<b>10</b>	<b>271</b>	

**ניתוח דוח הכנסות והוצאות**

א. צד ההכנסות

סך הכנסות המסלול הגיעו בשנת 2006 ל-1.32 מיליון ש"ח לעומת 38 אלפי ש"ח בלבד בשנה הקודמת, שנתו הראשונה של מסלול זה.

כמעט כל ההכנסה (592 אלפי ש"ח) מקורה במניות סחירות בבורסה בתל אביב, ומאג"ח ממשלתי צמוד ובלתי צמוד (659 אלפי ש"ח). הגידול נובע בעיקרו מהגידול בהיקף הממוצע של הנכסים אשר עלה מ-345 אלפי ש"ח ל-18.6 מיליון ש"ח.

ב. צד ההוצאות

ההוצאות הסתכמו השנה ב-271 אלפי ש"ח (10 אלפי ש"ח בשנת 2005), אך כשיעור מהנכסים הממוצעים ירד שיעורם מ-2.90% בשנת 2005 ל-1.45% השנה.

מתוך ההוצאות היוו דמי הניהול 245 אלפי ש"ח, אשר שיעורם ירד גם הוא.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

**ב. דוח הכנסות והוצאות**

**1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>3</u>	<u>24</u>	<b>הכנסות/(הפסדים)</b>
		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
		<b>מניירות ערך סחירים:</b>
(4)	659	איגרות חוב ממשלתיות
(1)	13	איגרות חוב קונצרניות
<u>39</u>	<u>592</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>34</u>	<u>1,264</u>	
		<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
1	31	איגרות חוב קונצרניות
-	(1)	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1</u>	<u>30</u>	
	1	הכנסות אחרות
<u>38</u>	<u>1,319</u>	<b>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</b>
		<b>הוצאות</b>
7	245	דמי ניהול
3	25	עמלות
-	1	הוצאות מסים
<u>10</u>	<u>271</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>28</u>	<u>1,048</u>	<b>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</b>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

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
(94.49%)	20.32%	1.12%	
<b>(94.49%)</b>	<b>20.32%</b>	<b>1.12%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
0.39%	58.75%	58.98%	איגרות חוב ממשלתיות
43.97%	4.89%	7.04%	איגרות חוב קונצרניות
107.55%	14.17%	29.41%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>22.64%</b>	<b>77.81%</b>	<b>95.43%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
60.67%	1.78%	2.86%	איגרות חוב קונצרניות
	-	0.57%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>92.70%</b>	<b>1.78%</b>	<b>3.43%</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
(88.89%)	0.09%	0.01%	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>(88.89%)</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.01%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
<b>2181%</b>	0.00%	<b>0.01%</b>	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
			<b>סך כל ההשקעות</b>
<b>(0.00%)</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	
			<b>סך כל הנכסים</b>
<b>(0.00%)</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
0.13%	99.77%	99.90%	זכאים ויתרות זכות
(56.52%)	0.23%	0.10%	
			<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
<b>-</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>והתחייבויות</b>

ב. ניתוח הנתונים

סך המאזן של מסלול זה אשר החל לפעול רק בסוף שנת 2004 הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 3.5 מיליון ש"ח, והשנה הייתה עלייה רבתי בהיקף הנכסים אשר הגיעו ל-25.1 מיליון ש"ח. ביסוד העלייה העברות נטו בסכום של 20.9 מיליון ש"ח וכמעט כל היתרה מריווחי המסלול.

מרביתם של הנכסים, 95.4%, בניירות ערך סחירים (77.8% בשנת 2005), והשאר בנכסים לא סחירים (3.4%) ומזומנים בבנקים. הרכב ההצמדה בסוף שנת 2006 הוא: 46.1% בהצמדה למדד, 18.2% ללא הצמדה, ו-29.9% במניות. בסוף שנת הדוח הגיעו השקעות המסלול בחו"ל ל-9.3%, במניות באופציה

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול כללי ב**

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2006 - 2005

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
		<b>נכסים</b>
		<b><u>השקעות</u></b>
		<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
707	281	מזומנים בבנקים
<u>707</u>	<u>281</u>	
		<b>ניירות ערך סחירים:</b>
2,044	14,787	איגרות חוב ממשלתיות
170	1,765	איגרות חוב קונצרניות
493	7,373	מניות וניירות ערך אחרים
<u>2,707</u>	<u>23,925</u>	
		<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
62	717	איגרות חוב קונצרניות
-	144	מניות וניירות ערך אחרים
<u>62</u>	<u>861</u>	
		<b>פיקדונות והלוואות:</b>
3	3	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>3</u>	<u>3</u>	
		<b>ריבית, דיבידנד -</b>
-	3	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>3,479</u>	<u>25,073</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<u>3,479</u>	<u>25,073</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
3,471	25,049	זכויות העמיתים
8	24	זכאים ויתרות זכות
<u>3,479</u>	<u>25,073</u>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
<u>3,479</u>	<u>25,073</u>	<b>והתחייבויות</b>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

<b>ה. דוח ניתוח השקעות</b>		
<b>אפיק ההשקעה</b>		
תשואה משוקללת של תיק סמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי המסלול
(0.09%)	(3.90%)	2.3%
(3.14%)	(3.90%)	80.5%
0.41%	4.27%	9.7%
0.43%	5.74%	7.5%
-2.39%		<b>100.0%</b>
-1.13%		
<b>1.29%</b>		

אג"ח קונצרני צמוד מט"ח  
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח  
מניות בחו"ל  
מזומנים ושווי מזומנים

**סה"כ**  
תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו

**הפרש**

תשואת המסלול עלתה על תשואת תיק הסמן ב-1.29%. העדיפות בתשואה הושגה באמצעות השקעה במיגוון מטבעות, דולר, יורו ושטרלינג, וכן הניבו תשואה עודפת סלי ההתחייבויות הצמודים למדדי מניות חו"ל. גם בסלי ההתחייבויות פוזרה ההשקעה והכילה הצמדה למדד הניקיי ולמניות אירופאיות.

**ו. וותק - מח"מ הנכסים**

כל הנכסים הם נזילים או סחירים, ווותק העמיתים אינו מהווה בעייה.

**ז. שינויים מהותיים**

במסלול זה הרכב ההצמדה השתנה מהותית בשנת 2006. בעוד בשנת 2005, שנת ההקמה, היה המרכיב השקלי גבוה

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

התפלגות העמיתים השכירים	מספר עמיתים	הפקדות והעברות למסלול והעברות מהמסלול	משיכות	סך כל זכויות העמיתים	גיל העמית
		אלפי שקלים חדשים			
עד 30	-	-	-	-	
31 עד 40	1	0	-	1	
41 עד 50	-	-	-	-	
51 עד 60	1	1	3	2	
61 עד 67	-	-	-	-	
67 ומעלה	-	-	-	-	
<b>סה"כ</b>	<b>13</b>	<b>349</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	

**5. השינויים במספר העמיתים במסלול:**

סוף שנה	פרשו	הצטרפו	תחילת שנה	מספר חשבונות	סוג העמיתים
18	1	3	16		עצמאיים
4	0	1	3		שכירים

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	5.59
2006	-1.13

**ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן**

סטיות תקן	תשואה שנתית ממוצעת
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
3.36%	2.17%

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

**ניתוח זכויות העמיתים**

מסלול זה לא משך אליו עמיתים רבים בשנות קיומו, מספרם בסוף שנת הדוח היה 18, בלבד, וזכויותיהם 98 אלפי ש"ח. שיעור הסכומים שהעמיתים העצמאים במסלול רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2006 ל-26.75%. נתון זה עלול להיות בעל שונות גבוהה במסלול שהינו חלק ממסלול מסלולית. משך החיים הממוצע בחסכון של העמיתים העצמאים שחסכונותיהם טרם הבשילו ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 5.01 שנים. מדיניות ההשקעות של המסלול מתאפיינת במתן עדיפות להשקעות נזילות וסחירות, ואין בשיעור ההפשרה של העמיתים כל סיכון.

**4. התפלגות העמיתים לשנת 2006**

התפלגות העמיתים העצמאיים

מספר חשבונות	ותק במסלול	הפקדות והעברות למסלול	משיכות והעברות מהמסלול	סך כל זכויות העמיתים
<b>אלפי שקלים חדשים</b>				
12	עד 5 שנים	13	6	59
4	6-10 שנים	0	-	2
3	11-15 שנים	-	-	34
-	מעל 15 שנים	-	-	-
<b>19</b>	<b>סה"כ</b>	<b>3,355</b>	<b>6</b>	<b>95</b>
	ילידי 1961 ומעלה	-	-	-

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

**ג. שינויים בזכויות העמיתים**

**1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>3</u>	<u>95</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		<b>הפרשות:</b>
1	1	שכירים- הפרשות מעביד
1	1	הפרשות עובד
48	6	הפרשות עמית עצמאי
<u>50</u>	<u>8</u>	סך כל הפרשות
42	7	העברת זכויות אל המסלול
-	9	העברת זכויות מהמסלול
<u>42</u>	<u>(2)</u>	העברת זכויות נטו
<u>92</u>	<u>6</u>	צבירה נטו
-	(3)	הכנסות/הפסדים נטו
<u>95</u>	<u>98</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

**2. יחס נזילות**

31/12/2005	31/12/2006
<u>25.00%</u>	<u>26.75%</u>

**3. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)**

31/12/2005	31/12/2006
<u>5.31</u>	<u>5.01</u>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

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	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים	
-	(1.14)	-	(1)	5	88	מזומנים ושווי מזומנים:
-	(1.14)	-	(1)	5	88	מזומנים בבנקים
-	-	-	-	-	2	ניירות ערך סחירים:
-	10.00	-	1	1	10	איגרות חוב קונצרניות
-	8.33	-	1	1	12	מניות וניירות ערך אחרים
-	-	-	(2)	-	-	אחרות
-	(2.00)	-	(2)	6	100	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2005	2006	2005	2006	דמי ניהול סה"כ
	אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים	אלפי שקלים חדשים	
100.00	-	1.00	-	1	
100.00	-	1.00	-	1	

**ניתוח ההכנסות וההוצאות**

ההכנסות של מסלול זה בשנתו הראשונה היו שוליות, ובשנת הדוח היה הפסד של 2 אלש"ח. ירידת שער החליפין של הדולר מול השקל בשיעור של 8.21% היא הגורם העיקרי להפסד. ההוצאות היו השנה אלף ש"ח, כולן על דמי ניהול.

איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח

ב. דוח הכנסות והוצאות

1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
	אלפי שקלים חדשים	
-	(1.0)	<u>הכנסות/(הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
-	1.0	מניירות ערך סחירים: מניות וניירות ערך אחרים
-	1.0	
-	(2.0)	הכנסות אחרות
-	(2.0)	<u>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</u>
-	1.0	<u>הוצאות</u> דמי ניהול
-	1.0	סך כל ההוצאות
-	(3.0)	<u>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</u>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - 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
(9.53%)	94.74%	85.71%	
<b>(9.53%)</b>	<b>94.74%</b>	<b>85.71%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
94.11%	-	4.08%	
<b>171.67%</b>	<b>5.26%</b>	<b>10.21%</b>	
			<b>סך כל ההשקעות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	
			<b>סך כל הנכסים</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
-	100.00%	100.00%	
			<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 החל לפעול רק בסוף שנת 2004 הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 95 אלף ש"ח, והשנה עלה ל-98 אלפי ש"ח בעקבות צבירה נטו של 6 אלף ש"ח והפסדים בסך 3 אלף ש"ח.

כל הנכסים הם בניירות ערך סחירים ובמזומנים בבנקים. הרכב ההצמדה בסוף שנת 2006 הוא: 84.7% בהצמדה למט"ח, 5.1% ללא הצמדה, והשאר במניות.

המסלול השקיע כ-10 אלפים ש"ח בסלי התחייבויות הצמודים למדד מניות שונים בחו"ל, ופקדונות מט"ח בבנקים בסכום של כ-79 אלפי ש"ח הושקעו במטבעות שונות.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מט"ח**

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2005 - 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
		<b>נכסים</b>
		<b><u>השקעות</u></b>
		מזומנים ושוי מזומנים:
90	84	מזומנים בבנקים
<u>90</u>	<u>84</u>	
		ניירות ערך סחירים:
-	4	איגרות חוב קונצרניות
5	10	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5</u>	<u>14</u>	
<u>95</u>	<u>98</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<u>95</u>	<u>98</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
95	98	זכויות עמיתים והתחייבויות
		זכויות העמיתים
<u>95</u>	<u>98</u>	<b>סך כל זכויות עמיתים - והתחייבויות</b>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

**ה. דוח ניתוח השקעות**

תשואה משוקללת של תיק סמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי המסלול	אפיק ההשקעה
0.91%	7.3%	12.500%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.14%	4.9%	2.800%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה
2.11%	5.7%	36.800%	מילווה קצר מועד
(0.16%)	(3.9%)	4.000%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח
2.87%	11.99%	23.900%	מניות ת"א 100
0.27%	4.27%	6.400%	מניות בחו"ל
0.78%	5.7%	13.600%	מזומנים ושווי מזומנים
0.0%	0.0%	0.000%	נכסים אחרים
6.92%		<b>100.0%</b>	<b>סה"כ</b>
9.67%			תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
<b>2.57%</b>			<b>הפרש</b>

תשואת המסלול עלתה על תשואת תיק הסמן ב-2.57%. עיקר העודף בתשואת המסלול נובעת מהפעילות במניות בתל אביב אשר הניבה למסלול תשואות הגבוהות מתשואת השוק.

**ו. מח"מ הנכסים**

98.1% מנכסי המסלול הם נזילים או סחירים. שיעור ההפשרה במסלול זה הוא 42.3% ואין בו כדי להכתיב למסלול את גובה המח"מ. המח"מ נקבע לאור הערכות המסלול לגבי שינויים צפויים בשערי הריבית ולחצי ביקוש והיצע נחזים.

**שינויים מהותיים**

לא חלו השנה שינויים מהותיים למעט צמיחתו הגבוהה של המסלול, ויישור קו בהשקעות במניות.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

התפלגות העמיתים השכירים	מספר עמיתים	הפקדות והעברות למסלול	משיכות והעברות מהמסלול	זכויות העמיתים	סך כל זכויות העמיתים	גיל העמית
<b>אלפי שקלים חדשים</b>						
עד 30	-	-	-	-	-	30
עד 40	2	13	-	5	-	31
עד 50	-	-	63	-	-	41
עד 60	8	328	120	111	-	51
עד 67	3	7	-	67	-	61
67 ומעלה	-	-	-	-	-	67
<b>סה"כ</b>	<b>13</b>	<b>349</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>184</b>	

**5. השינויים במספר העמיתים במסלול:**

סוג העמיתים	מספר חשבונות	תחילת שנה	הצטרפו	פרשו	סוף שנה
עצמאיים	33	169	20	182	
שכירים	5	17	3	19	

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	28.43
2006	9.67

**ב. תשואות ממוצעות וסטיות תקן**

תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן
ל - 2 שנים	ל - 2 שנים
18.68%	9.38%

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

**ניתוח זכויות העמיתים**

זכויות העמיתים עלו השנה בכ-3 מיליון ש"ח וב-729%. העלייה הושגה על ידי העברות נטו בסך של 2.7 מיליון ש"ח והיתרה מריווחי המסלול.

שיעור הסכומים שהעמיתים העצמאים במסלול רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2006 ל-42.27% לעומת 68.1% בסוף שנת 2005.

משך החיים הממוצע בחסכון של העמיתים העצמאים שחסכוניתיהם טרם הבשילו ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 6.43 שנים, לעומת 4.50 בשנה הקודמת. השונות הגבוהה של נתון זה ושל קודמו מקורה בשניים: הצמיחה המהירה של המסלול ו"תיקון 3".

על פי תיקון 3, גם שכירים רשאים למשוך את זכויותיהם ללא שפוטרו מעבודתם, אם הגיעו לגיל 60 שנה. שינוי זה אשר תחולתו מ-1 בינואר 2006, הביא להכללת עמיתים שכירים בחישוב שיעור ההפשרה ומשך החיים.

מדיניות ההשקעות של המסלול מתאפיינת במתן עדיפות מוחלטת להשקעות סחירות. בסוף שנת 2006 היו הנכסים הסחירים והנזילים 98.1% מנכסי הקופה. מדיניות זו עונה ללא ספק על שיעור ההפשרה.

**4. התפלגות העמיתים לשנת 2006**

התפלגות העמיתים העצמאיים

סך כל זכויות העמיתים	משיכות והעברות מהמסלול	הפקדות והעברות למסלול	מספר חשבונות	ותק במסלול
אלפי שקלים חדשים				
654	72	618	83	עד 5 שנים
505	49	702	45	6-10 שנים
857	324	865	31	11-15 שנים
1,091	371	1,171	43	מעל 15 שנים
<b>3,106</b>	<b>817</b>	<b>3,355</b>	<b>202</b>	<b>סה"כ</b>
<b>75</b>		<b>21</b>		ילידי 1961 ומעלה

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

**ג. שינויים בזכויות העמיתים**

**1. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2006**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
<u>3</u>	<u>406</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		<b>הפרשות:</b>
8	7	שכירים- הפרשות מעביד
8	7	הפרשות עובד
118	162	הפרשות עמית עצמאי
1	-	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>135</u>	<u>176</u>	<b>סך כל ההפרשות</b>
		<b>תשלומים לעמיתים:</b>
-	62	לעמיתים שכירים
-	109	לעמיתים עצמאיים
<u>-</u>	<u>171</u>	<b>סך כל התשלומים</b>
261	3,549	העברת זכויות אל המסלול
-	829	העברת זכויות מהמסלול
<u>261</u>	<u>2,720</u>	<b>העברת זכויות נטו</b>
<u>396</u>	<u>2,725</u>	צבירה נטו
<u>7</u>	<u>235</u>	הכנסות/הפסדים נטו
<u>406</u>	<u>3,366</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

**2. יחס נזילות**

31/12/2005	31/12/2006
<u>68.10%</u>	<u>42.27%</u>

**3. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)**

31/12/2005	31/12/2006
<u>4.50</u>	<u>6.43</u>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

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		
-	2.46	-	10	16	406	מזומנים ושווי מזומנים:
-	<b>2.46</b>	-	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>406</b>	מזומנים בבנקים
-	6.09	-	77	-	1,264	ניירות ערך סחירים:
-	-	-	-	-	1	איגרות חוב ממשלתיות
53.33	28.04	8	189	15	674	איגרות חוב אחרות
<b>53.33</b>	<b>13.72</b>	<b>8</b>	<b>266</b>	<b>15</b>	<b>1,939</b>	מניות וניירות ערך אחרים
-	3.03	-	1	-	33	ניירות ערך בלתי סחירים:
-	<b>3.03</b>	-	<b>1</b>	-	<b>33</b>	מניות וניירות ערך אחרים
<b>25.81</b>	<b>11.65</b>	<b>8</b>	<b>277</b>	<b>31</b>	<b>2,378</b>	סך כל ההכנסות/(הפסדים)

ב. ניתוח הוצאות

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2005	2006	2005	2006	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי שקלים חדשים		
(100.0)	0	1.47	-	35	דמי ניהול
(91.02)	3.23	0.29	1	7	עמלות ניירות ערך סחירים
<b>(45.20)</b>	<b>3.23</b>	<b>1.77</b>	<b>1</b>	<b>42</b>	סה"כ <u>צד ההכנסות</u>

סך כל הכנסות המסלול הגיעו בשנת 2005 ל-8 אלפי ש"ח, על נכסים ממוצעים בסך 31 לפי ש"ח במשך השנה. בשנת הדוח עלו הנכסים הממוצעים ל-2.4 מיליון ש"ח, וההכנסות הגיעו ל-0.28 מיליון ש"ח. מרבית ההכנסה היא מהרווחים על הפעילות במניות בבורסה בתל אביב, אשר הגיעו ל-0.19 מיליון ש"ח.

**צד ההוצאות**

ההוצאות בשנת 2006 הסתכמו ב-42 אלף ש"ח ומתוכם 35 אלפי ש"ח על דמי ניהול.

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

**ב. דוח הכנסות והוצאות**

**1. דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2006**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		
-	10	<b>הכנסות/(הפסדים)</b>
-	77	ממזומנים ושווי מזומנים
8	189	מניירות ערך סחירים:
<u>8</u>	<u>266</u>	איגרות חוב ממשלתיות
		מניות וניירות ערך אחרים
-	1	מניירות ערך שאינם סחירים:
-	1	מניות וניירות ערך אחרים
<u>8</u>	<u>277</u>	<b>סך כל ההכנסות/(הפסדים)</b>
		<b>הוצאות</b>
-	35	דמי ניהול
1.0	7	עמלות
<u>1</u>	<u>42</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>7</u>	<u>235</u>	<b>הכנסות/(הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</b>

**איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות**

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
(66.21%)	45.57%	15.40%	
<b>(66.21%)</b>	<b>45.57%</b>	<b>15.40%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
			איגרות חוב ממשלתיות
56.13%	11.33%	17.69%	
(88.00%)	0.25%	0.03%	
51.58%	42.85%	64.95%	איגרות חוב קונצרניות
<b>51.88%</b>	<b>54.43%</b>	<b>82.67%</b>	מניות וניירות ערך אחרים
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
			מניות וניירות ערך אחרים
-	-	1.87%	
		<b>1.87%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
			<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
-	0.00%	<b>0.06%</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
(0.12%)	100.00%	99.88%	
-	-	0.12%	זכאים ויתרות זכות
			<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
			<b>והתחייבויות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	

ב. ניתוח הנתונים

סך המאזן של מסלול זה אשר החל לפעול רק בסוף שנת 2004 הגיע בסוף שנת 2005 לסך של 0.4 מיליון ש"ח והשנה התרחב היקף הנכסים ל-3.4 מיליון ש"ח.

מרביתם של הנכסים, 82.7%, בניירות ערך סחירים, והשאר בפקדונות ומזומנים בבנקים. הרכב ההצמדה: בסוף שנת 2005 הוא: 66.8% במניות בישראל ובחול"ל, ו- 27.8% בהשקעות שקליות. בסוף שנת 2005 לא הגיעה ההשקעה במניות לשיעור המינימלי של 50% עקב הפקדות גבוהות ב-30 בדצמבר 2005, השנה תוקן המעוות.

איילון גמל קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים - מסלול מניות

א. מאזן

1. מאזן לסוף השנים 2006 - 2005

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		נכסים
		<u>השקעות</u>
		מזומנים ושוי מזומנים:
185	519	מזומנים בבנקים
<u>185</u>	<u>519</u>	
		ניירות ערך סחירים:
46	596	איגרות חוב ממשלתיות
1	1	איגרות חוב קונצרניות
174	2,189	מניות וניירות ערך אחרים
<u>221</u>	<u>2,786</u>	
		ניירות ערך בלתי סחירים:
-	63	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>63</u>	
		ריבית, דיבידנד -
-	2	וסכומים אחרים לקבל
<u>-</u>	<u>2</u>	
<u>406</u>	<u>3,370</u>	סך כל ההשקעות
<u>406</u>	<u>3,370</u>	סך כל הנכסים
		זכויות עמיתים והתחייבויות
406	3,366	זכויות העמיתים
-	4	זכאים ויתרות זכות
<u>406</u>	<u>3,370</u>	סך כל זכויות עמיתים -
<u>406</u>	<u>3,370</u>	והתחייבויות

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b>
			מזומנים בבנקים
(87.43%)	24.67%	3.10%	
<b>(87.43%)</b>	<b>24.67%</b>	<b>3.10%</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים:</b>
2.65%	52.51%	53.90%	איגרות חוב ממשלתיות
44.19%	4.30%	6.20%	איגרות חוב קונצרניות
98.64%	16.88%	33.53%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>27.06%</b>	<b>73.69%</b>	<b>93.63%</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
60.90%	1.56%	2.51%	איגרות חוב קונצרניות
	-	0.73%	מניות וניירות ערך אחרים
<b>107.69%</b>	<b>1.56%</b>	<b>3.24%</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות:</b>
(87.50%)	0.08%	0.01%	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>(87.50%)</b>	<b>0.08%</b>	<b>0.01%</b>	
			<b>ריבית, דיבידנד -</b>
-	-	0.02%	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
			<b>סך כל ההשקעות</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	
			<b>סך כל הנכסים</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
0.10%	99.80%	99.90%	זכויות העמיתים
(51.19%)	0.20%	0.10%	זכאים ויתרות זכות
			<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>והתחייבויות</b>

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
אלפי שקלים חדשים		<b>נכסים</b>
		<b>השקעות</b>
982	884	<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
<b>982</b>	<b>884</b>	מזומנים בבנקים
		<b>ניירות ערך סחירים:</b>
2,090	15,383	איגרות חוב ממשלתיות
171	1,770	איגרות חוב קונצרניות
672	9,572	מניות וניירות ערך אחרים
<b>2,933</b>	<b>26,725</b>	
		<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b>
62	717	איגרות חוב קונצרניות
-	207	מניות וניירות ערך אחרים
<b>62</b>	<b>924</b>	
		<b>פיקדונות והלוואות:</b>
3	3	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<b>3</b>	<b>3</b>	
		<b>ריבית, דיבידנד -</b>
-	5	<b>וסכומים אחרים לקבל</b>
<b>3,980</b>	<b>28,541</b>	<b>סך כל ההשקעות</b>
<b>3,980</b>	<b>28,541</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
3,972	28,513	זכויות העמיתים
8	28	זכאים ויתרות זכות
<b>3,980</b>	<b>28,541</b>	<b>סך כל זכויות עמיתים -</b>
		<b>והתחייבויות</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, מכתבים 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
מסלול מניות				
2006	27.8%	0.0%	5.4%	66.8%
2005	56.9%	0.2%	0.0%	42.9%
מסלול מט"ח				
2006	5.1%	-	84.7%	10.2%
2005	72.6%	0.0%	22.1%	5.3%
מסלול כללי ב'				
2006	18.2%	46.1%	5.8%	29.9%
2005	34.0%	48.5%	3.3%	14.2%

**ד. בקורות ונהלים**

**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הקופה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים בקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה והאחראית על העניינים הכספיים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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 גמל כללי ב'		איילון גמל מט"ח		איילון גמל מניות		
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
0.01	3.47	0.00	0.10	0.00	0.41	זכויות עמיתים בתחילת שנה
0.22	0.34	0.05	0.01	0.14	0.18	הפקדות
0.05	0.66	-	-	-	0.17	משיכות
0.17	(0.33)	0.05	0.01	0.14	0.00	הפקדות בניכוי משיכות
3.26	20.86	0.04	(0.00)	0.26	2.72	העברת זכויות נטו
0.04	1.32	-	(0.00)	0.01	0.28	הכנסות (הפסדים)
0.01	0.27	-	0.00	0.00	0.04	הוצאות
0.03	1.05	-	(0.00)	0.01	0.24	הכנסות (הפסדים) נטו
3.47	25.05	0.10	0.10	0.41	3.37	זכויות עמיתים בסוף השנה
9.12	6.10	5.59	-1.13	28.43	9.67	תשואה ריאלית נטו -%

סך כל זכויות העמיתים בכל המסלולים הגיעו השנה לסכום של 28.5 מיליון ש"ח לעומת 4.0 מיליון ש"ח בלבד בסוף שנת 2005, עלייה בסכום של 24.5 מיליון ש"ח. הצבירה נטו תרמה 23.3 מיליון ש"ח, ובצירוף הרווח נטו עלו הזכויות והגיעו לסכום האמור. המסלול אשר ריכז את מרבית כספי העמיתים היה המסלול הכללי, אשר אליו הועברו והופקדו נטו בשנת הדו"ח 20.6 מיליון ש"ח (3.4 מיליון ש"ח בשנת 2005).

## 2. פעילות

השקעות הקופה כולן היו בשנתה הראשונה בישראל בלבד, ועיקרן הן בניירות ערך סחירים בבורסה בתל אביב. בשנתו השנייה, שנת 2006, הגיעו ההשקעות הסחירות ל-93.7% מהנכסים, כאשר השקעות ישירות בחו"ל בוצעו במסלול הכללי, בסכום של 1.1 מיליון ש"ח, ובמסלול המניות בסכום של 0.1 מיליון ש"ח. חשיפה נוספת לשוקי המניות בחו"ל בוצעה במסלול המניות באמצעות רכישת סלי התחייבויות הצמודים למדדי מניות בחו"ל, בסכום של 0.2 מיליון ש"ח, ובמסלול המט"ח בסכום מזערי.

**א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

הקופה הוקמה בדצמבר 2004 כקופת גמל בנקאית המנוהלת על ידי לאומי גמל בע"מ (להלן- החברה המנהלת), 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), 45א, 17(5) ו- 47 לפקודת מס הכנסה והיא פתוחה להפקדות בפני עצמאים ושכירים. שיעורי ההפרשה המירביים לעמית במעמד שכיר הם:

לתגמולים: עובד - 5% ממשכורתו, מעביד - 5% ממשכורת העובד.  
לפיצויים: מעביד - עד 8.33% ממשכורת העובד.

בתיקון אשר תוקפו מתחילת 2005 נקבעו שיעורים אחידים המותרים להפקדה באפיקי הביטוח הפנסיוניים, תוך מתן אפשרות לעובד ו/או למעביד להגדיל את שיעורי ההפקדה לתגמולים עד לשיעור של 7% להפקדת העובד ועד לשיעור של 7.5% להפרשת המעביד, ובלבד שעד להפקדת מעביד בשיעור של 5% מהמשכורת יפקיד העובד הפקדה זהה. הפקדות העובד ומעבידו יהיו לאותו חשבון.

<u>מס' אישור</u>	<u>אישורי מס:</u>
1062	מסלול מניות
1063	מסלול מט"ח
1067	מסלול כללי ב'

**הקופה היא קופת גמל מסלולית ולה המסלולים כלהלן:**

**מסלולים פעילים:**

**מסלול מניות** - במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי מסלול זה במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות נאמנות המתמחות במניות, בסלי מניות ובנגזרות על נכסים אלה, בארץ או בחו"ל.

**מסלול מט"ח** - השקעה של לפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח צמודות מט"ח ואפיקים אחרים הצמודים למט"ח, במישרין או בעקיפין, בארץ או בחו"ל.

**מסלול כללי ב'** - בו יושקעו לפחות 80% באג"ח ממשלתיות או בנכסים המדורגים AA- לפחות, מח"מ הנכסים לא יעלה על שנה ולא תבוצע כל השקעה במניות ובמכשירים דומים.

**מסלולים בלתי פעילים:**

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

**מסלול שקלי** - השקעה של לפחות 90% מנכסי המסלול באג"ח ובפיקדונות שקליים בלתי צמודים, ובהשקעות דומות, תוך קביעת מינימום דירוג לחבויות אשר ירכשו. בניירות ערך מסחריים המינימום הוא: A-2 ובחבויות אחרות: A.

**מסלול כללי** - השקעה בכל אפיק השקעה כפי שיוחלט מפעם לפעם על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובהתאם להסדר התחיקתי.

**מסלול טווח קצר** - השקעה בכל אפיק כפי שיוחלט מפעם לפעם על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובלבד שלא תשקיע במניות ו/או אופציות למניות ו/או אופציות על מדדי מניות ומשך החיים הממוצע של הנכסים לא יעלה על שנה.

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 גמל מסלול מניות

15-22 איילון גמל מסלול מט"ח

23-30 איילון גמל מסלול כללי ב'

31-32 ניהול סיכונים בהשקעות

33 שובות

34 דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

1-63 הדוחות הכספיים