

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירת הדירקטוריון לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.09

מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

### 1. נתוני הקופות

יתרת הקופות ליום 30 בספטמבר 2009

שם הקופה	*יתרה ליום 31 בדצמבר 2008	*יתרה ליום 30 בספטמבר 2009	השינוי %	תשואה מצטברת באחוזים 1-9/09	שיעור דמי הניהול בשנת 2008 באחוזים
סמדר קרן השתלמות	688.8	807.6	17.25	23.57	0.75
משגב	259.2	306.5	18.25	25.91	0.97
איילון מקפת השתלמות	22.7	25.8	13.66	20.74	0.78
איילון הייטק	13.6	13.4	(1.47)	17.88	0.35
איילון השתלמות מסלול כללי	40.3	77.4	92.06	23.45	1.19
איילון השתלמות מניות	3.3	4.7	42.42	45.48	1.36
איילון - קרן השתלמות	82.2	78.1	(4.99)	0.38	0.71
איילון השתלמות מסלול מט"ח	1.1	1.2	9.1	(1.39)	0.80
איילון השתלמות מסלול טווח קצר	3.0	14.7	4.9	5.82	-
איילון השתלמות מסלול צמוד מדד	-	17.7	--	--	-
בטחון קופת תגמולים	382.3	431.1	12.76	23.55	1.39
איילון - מקפת תגמולים	386.4	453.1	17.26	23.63	0.85
ביצרון - קופת גמל	277.2	312.4	12.70	24.58	1.52
מצוק	102.8	114.9	11.77	24.92	1.05
איילון - קופת תגמולים ופיצויים (עובדי אוצר החייל לשעבר)	130.4	165.4	26.84	21.26	0.34
שריון קופת גמל	62.6	71.3	13.90	23.03	1.46
איילון גמל מסלול כללי ב'	35.8	82.3	129.89	23.66	1.19
איילון גמל מסלול מניות	4.5	6.3	1.4	44.15	1.31
רכס קרן תגמולים לשכירים ולעצמאיים	100.2	83.7	(16.47)	0.40	0.85
איילון גמל מסלול טווח קצר	9.8	26.2	167.35	5.56	0.67
איילון גמל מסלול מט"ח	0.4	0.5	1.25	1.01	-
איילון גמל מסלול צמוד מדד	-	33.2	--	--	-
איילון מרכזית לפיצויים ב'	230.9	266.0	15.20	24.80	0.93
הביטחון - קופת פיצויים מרכזית	78.6	87.4	11.20	22.02	0.73
איילון - מקפת פיצויים	13.7	13.3	(2.92)	14.25	0.77
איילון פיצויים מסלול כללי	9.5	9.8	3.16	22.48	0.96
איילון פיצויים מסלול מדד	2.0	3.4	1.7	23.39	0.74
איילון פיצויים מסלול מט"ח	1.1	1.1	--	1.04	0.70
תצפית	28.6	30.1	5.24		0.26
	<b>2,971</b>	<b>3,538.5</b>	<b>19.10</b>		

\* במיליוני ש"ח

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירת הדירקטוריון

### לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.09

#### סקירת עסקי החברה

הרווח התפעולי של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הסתכם לסך של 5,957 אלפי ש"ח לעומת 3,182 אלפי ש"ח בלבד בתשעת החודשים המקבילים של שנת 2008, גידול בשיעור של כ- 87%.

הרווח התפעולי ברבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2009, הסתכם לסך של 2,094 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,993 אלפי ש"ח ברבעון מקביל. גידול של כ- 5% בלבד.

בשנת 2008 הסתכם הרווח התפעולי לסך של 4,769 אלפי ש"ח.

ההפסד בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 1,390 אלפי ש"ח לעומת 4,635 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה בשנת 2008, קיטון בשיעור של כ- 70%.

ההפסד ברבעון השלישי של 2009 לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 370 אלפי ש"ח לעומת 623 אלפי ש"ח ברבעון מקביל. ירידה בשיעור של כ- 41%.

ההפסד בשנת 2008 הסתכם לסך של 5,461 אלפי ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם לסך של 9,708 אלפי ש"ח.

ההון העצמי עולה על ההון העצמי המינימלי הנדרש על פי תקנות אגף שוק ההון באוצר בהיקף של 8,512 אלפי ש"ח.

עודפי המזומנים של החברה מושקעים באפיקים שקליים קצרי מועד.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

#### המצב הכספי של החברה:

הרכוש השוטף של החברה הסתכם לסך של כ- 6,970 אלפי ש"ח המהווים כ- 7% מסך המאזן.

הרכב הרכוש השוטף ליום 30.09.09:

<u>אלפי ש"ח</u>	
4,516	מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,454</u>	חייבים ויתרות חובה
6,970	
=====	

#### התחייבויות שוטפות -

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30.09.09 מסתכמות לסך של כ- 3,565 אלפי ש"ח ומהוות כ- 3.5% מהיקף המאזן.

#### הלוואות

בחודש ספטמבר 2009 לחברה האם נפרעה ההלוואה לחברה האם במלואה. החברה פרעה בתקופה ינואר עד ספטמבר 2009 סך של 3,401 אלפי ש"ח ההלוואה. ובתקופה יולי עד ספטמבר 2009 סך של 1,593 אלפי ש"ח. לחברה התחייבות נוספות לחברה האם (כתבי התחייבות נדחים) בסך של 87,103 אלפי ש"ח. לכתבי ההתחייבויות הנ"ל לא נקבע מועד פירעון והוצאות המימון בגינן נרשמות לפי שווי הוגן.

#### ההון העצמי

של החברה ליום 30.9.09 הסתכם לסך של כ- 9,708 אלפי ש"ח ומהווה כ- 9.66% מסך המאזן. לחברה הפסד בתקופה של תשעה חודשים המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2009 בסך של 1,390 אלפי ש"ח, ו- 370 אלפי ש"ח בתקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2009.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### תוצאות הפעילות (באלפי ₪):

<u>2008</u>	<u>7-9/2008</u>	<u>1-9/2008</u>	<u>7-9/2009</u>	<u>1-9/2009</u>	
25,279	7,275	18,824	7,442	21,451	דמי ניהול
106	30	76	4	7	הכנסות מימון
100	-	-	-	-	אחרות
25,485	7,305	19,000	7,446	21,458	<b>סה"כ הכנסות</b>
20,716	5,312	15,818	5,352	15,501	<b>סה"כ הוצאות</b>
4,769	1,993	5,182	2,094	5,957	<b>סה"כ רווח תפעולי</b>
5,676	1,423	4,270	1,419	4,258	פחת
4,554	1,193	3,531	1,045	3,094	מימון
(5,461)	(623)	(4,619)	(370)	(1,390)	<b>סה"כ הפסד</b>

הרווח התפעולי גדל מ – 3,182 אלפי ₪ בתשעת החודשים הראשונים של 2008 ל- 5,957 אלפי ₪ בתשעת החודשים הראשונים של 2009 ומ- 1,993 אלפי ₪ ברבעון יולי – ספטמבר 2008 ל – 2,094 אלפי ₪ ברבעון יולי – ספטמבר 2009 .

### הסיבות העיקריות לגידול:

1. עלייה בשיעור התשואות של הקופות המנוהלות.
2. גידול בשיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבו.

הוצאות החברה קטנו בתשעת החודשים הראשונים של 2009 לסך של כ – 15,501 אלפי ₪ מסך של כ – 15,818 אלפי ₪ בתקופה מקבילה ב – 2008, ירידה מינורית של כ – 2%.

ההוצאות ברבעון השלישי של 2009 גדלו ל – 5,352 אלפי ₪ לעומת 5,312 אלפי ₪ ברבעון מקביל ב- 2008, שיעור הנמוך מ – 1%.

רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת הינו משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר - (Ernest & Young). האחראי על הטיפול בחברה הינו: רו"ח משה שחף.

### הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאות העסקיות:

(1) גידול בהיקף הנכסים המנוהל – יתרות הנכסים גדלו מהיקף של כ- 2.97 מיליארד ₪ בסוף שנת 2008 להיקף של כ – 3.5 מיליארד ₪ בסוף הרבעון השלישי. עיקר הגידול נבע מעליה ממוצעת בשיעור של כ – 22.52% בתשואה מתחילת השנה. נתון זה השליך על גידול בדמי הניהול שנגבו בגין יתרות העמיתים בקופות.

במרבית הקופות עדיין נרשמו צבירות נטו שליליות ובעיקר בשל המשך המגמה של משיכת כספים שהגיעו לבשלות.

מנגד נמשכה הפעילות הבולטת בגיוס כספים חדשים (ובהמשך למגמה של שנת 2008) של זרוע ההפצה הפנימית ("יחידת – נאות") שגייסה ברבעון זה כספים חדשים ובהיקף של כ- 123 מ' ₪. ובהיקף מצטבר של כ – 322 מ' ₪ מתחילת שנת 2009.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

רצ"ב טבלת המפרטת את התנועות הכספיות בקופות בתקופה 1-9/09

(במיליוני ₪) -

<u>משיכות</u>	<u>העברות מהקופה</u>	<u>העברות לקופה</u>	<u>הפקדות שוטפות</u>	<u>חברה/בנק מתפעל</u>
29	24	46	19	1/09
29	29	30	18	2/09
27	27	29	20	3/09
34	21	26	17	4/09
32	50	28	18	5/09
26	48	40	25	6/09
24	45	34	34	7/09
24	36	57	19	8/09
17	23	32	16	9/09
242	303	322	186	סה"כ
====	====	=====	=====	

### סקירה כלכלית – שינויים עיקריים בנתונים הכלכליים לרבעון

#### התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

56.9%	מדד המניות הכללי
95.3%	יתר מניות
64.5%	מדד ת"א 100
52.0%	מדד ת"א 25
65.0%	מדד אג"ח להמרה
14.1%	מדד אג"ח כללי
3.4%	מדד מחירים לצרכן
10.7%	מדד דאו ג'ונס
34.6%	מדד ה-NASDAQ

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

אחרי הנחיתה הקשה של המשק העולמי, והמשק הישראלי, בשנת 2008 הפחיתו הבנקים המרכזיים את הריביות למינימום היסטורי והזרימו סכומים חסרי תקדים לשוקי ההון לצורך רכישת נכסים בעייתיים ולמשקים עצמם לעידוד הפעילות הריאלית. פעולות אלו החזירו את האמון לשווקים, והחל מתחילת הרבעון השני של 2009 שווקי המניות הציגו עליות שערים חדות. במקרים אחדים השערים עלו אף מעבר לשיאים אליהם הגיעו ערב המשבר. גורם נוסף שהשפיע לחיוב על האמון בשווקים היה רווחיות החברות שהייתה במקרים רבים מעבר לתחזיות האנליסטים. רווחיות זו נבעה בעיקר מצעדי ההתייעלות שנקטו החברות במהלך המשבר, ועתה נותר לראות האם האמון החוזר לשווקים הריאליים ולשוקי ההון ישפיע גם על גידול בשורת ההכנסות של החברות.

ברמת המקרו נרשם שיפור בפעילות הכלכלית החל מהרבעון השני של 2009, והתחזיות הן שהשיפור ימשך גם בהמשך שנת 2009 ויתגבר במהלך 2010. בכלכלה העולמית ניתן לראות ניצני התאוששות בסחר העולמי ובאופטימיות של החברות החוזרות להשקיע בצידוד קפיטלי.

בנק ישראל הביא את הריבית בשפל לרמה של 0.5%, והעלה אותה פעם אחת בצורה מתונה ל-0.75%. הריבית הנמוכה אינה מפריעה להמשך זרימת המט"ח לארץ, ובנק ישראל המשיך גם ברבעון השני ברכישות מאסיביות, שהביאו להכפלת יתרות המטבע ביחס לתקופה ערב המשבר. צורת רכישת המט"ח שונתה כך שהרכישות היומיות נפסקו והבנק רכש מט"ח בכמויות ובעיותי לא ידועים. בנוסף נפסקו רכישות אגרות החוב הממשלתיות שביצע הבנק בשוק המשני.

הגורמים השליליים בתקופה זו היו המשך הגידול בשיעור האבטלה, הן בארץ והן בחו"ל, עלייה בגירעון הממשלתי וירידה בהכנסות ממיסים. בחודשים האחרונים נרשמה התמתנות בקצב ההרעה של הנתונים. במהלך הרבעון חלה עלייה משמעותית בציפיות האינפלציוניות בגלל העלאות מיסים ישירים ועקיפים, שנועדו למנוע גידול לא מבוקר של הגירעון בתקציב המדינה, שהאיצו את קצב עליית המחירים. ההבנה שעליות אלו מקורן בשינויים נקודתיים והעלאת הריבית הורידו את הציפיות האינפלציוניות לקראת סוף הרבעון.

הגורמים הללו תרמו לתיקון מגמה חריף בשוק המניות והאג"ח הקונצרני, ולירידת תשואות אג"ח המדינה כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 10.1%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 7.7% ובטווחים הבינוניים (5-2 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 11.1% ו-11.5% בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 2.5%. השחרים עלו ב-2.7% והגילונים עלו בשיעור של 1.7%. הטווחים הקצרים עלו בשיעור צנוע של 0.9% הבינוניים עלו ב-2.2% והארוכים הובילו את העליה עם עליה של 3.4%.

שוק המניות – התקופה הנסקרת התאפיינה בגידול במחזורי המסחר ובעליות שערים בכל המדדים בהובלת מניות חיפושי הגז, הנדל"ן והפיננסים. המגמה החיובית מתחילת 2009 נתמכה בדוחות החברות לרבעון השני של 2009 שהפתיעו לטובה, מפרסום נתוני מאקרו-כלכליים חיוביים שהצביעו לראשונה על חזרה לתוואי של צמיחה, כמו גם מהעליות בשוקי העולם ומהתבטאויות אופטימיות של גורמים כלכליים בכירים בארה"ב, לפיהן שיא המשבר חלף. מדד ת"א 25 השלים בתקופה הנסקרת עליה של כ-52% בעוד מדד ת"א 75 עלה ב-121%. מדד נדל"ן 15 עלה בכ-110% ומדד הפיננסים בכ-95%. ההתאוששות בשווקים באה לידי ביטוי גם בשוק הראשוני, כאשר בחודש אוגוסט בוצעה הנפקת מניות חדשה, לראשונה מאז חודש מרץ 2008, על יד חברת הביו-מד די פארם. בנוסף, בוצעו הנפקות זכויות והקצאות פרטיות בחברות נסחרות וכן נרשמה למסחר חברה דואלית חדשה, נס טכנולוגיות. בסך הכל גויסו במהלך התקופה הנסקרת כ-2.1 מיליארד ש"ח בהנפקות ובהקצאות פרטיות. הגאות בשווקים באה לידי ביטוי גם בגיוסים בתעשיית הקרנות, כאשר הקרנות המנייתיות נהנו מיצירות של כ-1.6 מיליארד ש"ח לאחר שנתיים של פדיונות, 2 מיליארד ב-2007 ו-4 מיליארד ב-2008.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בירידה בתשואות, תוך צמצום המרווחים מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד התל בונד 20 רשם עלייה של כ-22% ומדד התל בונד 40 עלייה של 41%, בעוד מדד האג"ח הממשלתי עלה בכ-6% בלבד. שוק ההנפקות, שקפא לחלוטין בסוף 2008, התעורר לחיים בתקופה הנסקרת וגיוסי החברות הסתכמו בכ-25 מיליארד ש.ה. הגידול בהנפקות לווה גם בירידה הדרגתית בדירוג החברות המנפיקות, כאשר במהלך התקופה הנסקרת החלו לגייס גם חברות בדירוגים נמוגים יחסית. השיפור בשווקים הוביל לזרימה חזקה של כספים לאפיקים מסוכנים יותר והיצירות בקרנות האג"ח הסתכמו בכ-22 מיליארד ש.ה. בעוד מגמת הפדיונות בקרנות הכספיות נמשכה והסתכמה בכ-12 מיליארד ש.ה. לצד השגשוג בשווקים, אותות המשבר עודם ניכרים בחלק מהחברות, שלא הצליחו להתאושש ומתקשות כיום לעמוד בהתחייבויותיהן. מספר החברות בקשיים שפונות להסדרי חוב גדל, כאשר הדוגמה המובהקת ביותר ניתנה במהלך התקופה הנסקרת על ידי חברת אפריקה ישראל, שזעזעה את השווקים בסוף חודש אוגוסט בהודעה הראשונה של חברה גדולה שלא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה.

### אירועים לאחר תהליך המאזן

גם במהלך הרבעון הרביעי נמשכו עליות השערים. עד אמצע נובמבר עלה מדד ת"א 25 בכ-7%, מדד ת"א 75 עלה בכ-8.5%, מדד יתר 50 עלה בכ-10% וגם מדדי אגרות החוב עלו כאשר מדד תל בונד 20 עלה בכ-2.5%, מדד תל בונד 60 עלה בכ-3% ומדד אג"ח ממשלתי עלה בכ-1.5%. גם מדדי המניות בחו"ל הציגו עליות. מדד המחירים לצרכן ירד בחודשים ספטמבר-אוקטובר ב-0.1%.

גיוסי ההון של החברות נמשכו גם בתחילת הרבעון השני, אולם עם הגלישה לכיוון החברות בעלות הדירוגים הנמוכים, או החברות שאינן מדורגות, הואט קצב הגיוסים משמעותית. מגמה שהחלה לצבור תאוצה הייתה גיוסי הון באמצעות הפצת מניות לציבור או למשקיעים מוסדיים.

גורמים משמעותיים נוספים שהשפיעו על שוק ההון היו:

- שינוי מפת התקשורת בארץ, כאשר פרטנר החליפה בעלות, בזק צפויה להחליף בעלות בחודשים הקרובים והוטו-012 שגם השליטה עליהן עתידה להתחלף.
- גל הסדרי החוב שעובר על חברות שגייסו הון עד 2007 ואינן מסוגלות לעמוד בתנאי ההחזר המקוריים, מציב זרקור על תנאי הגיוס של הון בהנפקות לגופים מוסדיים. ועדת חודק הציעה דרכים לשינויים במתווה הגיוס ועתה נותר לראות כיצד ייושמו המלצות אלו.

### אירועים בחברה לאחר תאריך המאזן

א. ביום 12 בנובמבר 2009 נתקבל אישור אגף שוק ההון באוצר למיזוג קופות גמל שבניהול החברה על פי סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובהתאם לנספח 3 לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופת גמל מאוגדת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאמות ובשינויים המחויבים לקופות שאינן תאגידיות ולמיזוג קופות המנוהלות בידי אותה חברה מנהלת.

במסגרת המיזוג יבוצעו השינויים המפורטים להלן: קופת הגמל "איילון מרכזית לפיצויים ב" תמוזג לתוך קופת הגמל "איילון מקפת פיצויים", קרן השתלמות "משגב השתלמות" תמוזג למסלול הכללי הקיים בקרן ההשתלמות "איילון מקפת השתלמות" קרן השתלמות, איילון הייטק " תמוזג לתוך קרן ההשתלמות "איילון מקפת השתלמות", וקרן השתלמות "איילון קרן השתלמות" שהינה קרן השתלמות ללא מניות, תמוזג ותעבור להיות מסלול ללא מניות בקרן ההשתלמות "איילון מקפת השתלמות". בנוסף לכך, במסגרת המיזוג קופת הגמל "רכס תגמולים" שהינה קופה ללא מניות, תמוזג ותעבור להיות מסלול ללא מניות בקופת הגמל "איילון מקפת תגמולים" שהינה קופה כללית.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

במסגרת המיזוג המתואר לעיל יועברו שרותי התפעול של הקופות המתמזגות ממושרד פיק כהן לתפעול בבנק הפועלים. על פי האישור המיזוג יבוצע עד ליום 31.12.2009.

ב. ביום 12 בנובמבר 2009 נתקבל אישור אגף שוק ההון באוצר למיזוג קופות גמל שבניהול החברה על פי סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005 ובהתאם לנספח 3 לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופת גמל מאוגדת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאמות ובשינויים המחויבים לקופות שאינן תאגידיות.

במסגרת המיזוג יועברו מניהולה של מיטב גמל ופנסיה בע"מ לניהולה של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ על ידי מיזוגן כדלקמן:

הייטק השתלמות – קרן השתלמות למגזר ההיטק והטכנולוגיה תמוזג לתוך מקפת השתלמות, הייטק גמל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים למגזר ההיטק והטכנולוגיה תמוזג לתוך מקפת קופה לתגמולים, והייטק פיצויים – קופת פיצויים מרכזית למעסיקים במגזר ההייטק תמוזג למקפת פיצויים.

על פי האישור המיזוג יבוצע עד ליום 31.12.2009.

### 1. תיאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותיהן בתקופה הנסקרת:

#### התפתחות ענף קופות הגמל בכלל ובחברה בפרט:

#### סקירת שוק קופות הגמל (מיליארדי ₪)

<u>התקופה</u>	<u>תגמולים ואישיות לפיצויים</u>	<u>קרנות השתלמות</u>	<u>מרכזית לפיצויים</u>	<u>מטרה אחרת</u>	<u>סה"כ נכסים</u>
10/09	156.7	94.0	20.5	0.8	268.4
12/08	129.1	72.8	17.5	0.7	220.1
שיעור השינוי	21.38%	29.12%	17.14%	14.28%	21.94%

סה"כ הצבירה החיובית בשוק קופות הגמל הסתכמה לסך של כ – 205.6 מיליוני ₪.

הנתון הבולט הינו צבירה חיובית בחסכון לטווח קצר, כלומר בקרנות ההשתלמות נרשמה צבירה חיובית בהיקף של 373 מיליוני ₪, בחסכון לטווח ארוך, נמשכת המגמה השלילית כלומר כאשר קופות התגמולים ואישיות לפיצויים רושמות צבירה שלילית נטו בהיקף של 112.7 מיליוני ₪ וקופות הפיצויים רושמות צבירה נטו שלילית בהיקף של כ – 56.1 מיליון ₪. גם בקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה נרשמה צבירה חיובית, לעומת זאת נמשכה מגמת הצבירה השלילית בקופות תגמולים ופיצויים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סך היקף נכסי הקופות המנוהלות על ידי "איילון חברה לניהול קופות גמל" מסתכמות לסך של 3.5 מיליארד ₪ המהווים נתח שוק בשיעור של 1.3%.

### רגולציה ביקורת ובקרות

רמת השקיפות, הפיקוח, ביקורת והבקרה הנדרשים כיום מגופים מוסדיים יצרה את הצורך בהכנסת שיפורים מיכוניים וכן בביצוע בקרות וביקורות פנימיות על ידי מחלקת הביקורת הפנימית שנלוו להן ביקורות חיצוניות מטעם אגף שוק ההון באוצר. נדרשת פעילות מקיפה בתחומי תפעול, השקעות, עמידה בכללי הרגולציה ותקנות וחוזרי האוצר השונים. סעיף הוצאות אלו בא אף היא לידי ביטוי בדוחות הכספיים ברבעון זה, וצפי (ולאור הדרישה ההולכת וגדלה בנושא) להגדלת והגברת הדגשים וגידול מהותי אף ברבעונים הבאים.

האוצר ובהמשך למדיניות וכמפורט לעיל ובטיטות בחוזרים כגון מערך ניהול ובקרת סיכונים, מערך תפעול ובקרה, שם דגש מיוחד הכולל ירידה לפרטי המערך. הנוהל לביצוע ואיכות כוח האדם הנדרשים למילוי ולצורך יישום מדיניותו בתחום זה. במהלך הרבעון בוצעו בחברה המנהלת ביקורות הנמצאות בשלבים שונים של ביצוע, ממצאי ביקורות אלו ותגובת החברה ידונו בוועדות הביקורות הקרובות שיתקיימו בחברה :-

#### **ביקורות שהסתיימו ברבעון השלישי ותחילת רבעון רביעי :-**

- דוח ביקורת בנושא: איסור הלבנת הון.
- דוח ביקורת בנושא: אבטחת מידע.
- דוח ביקורת בנושא: יישום הוראות חוזרי הממונה בנושא אשראי לא סחיר.
- דוח ביקורת בנושא: ניהול סיכונים.
- דוח ביקורת בנושא: קליטת עמית חדש.
- דוח ביקורת בנושא: מזכירות חברה.

#### **ביקורות שהיו בביצוע נכון ליום 30.9.09 :-**

- דוח ביקורת בנושא: חשבות.
- דוח ביקורת בנושא: צדדים קשורים.
- דוח ביקורת בנושא: תשלומים.
- דוח ביקורת בנושא: העברות.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### חוזרי אוצר, טיוטות חוזרים וטיוטות תקנות שפורסמו במהלך הרבעון:

להלן ריכוז עיקרי הדברים מתוך פרסומי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") בחודשים ינואר – אוגוסט 2009:

### חוזרי קופות גמל:

#### דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין על ידי קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) – הבהרה – חוזר 2009-2-1 מיום 17.2.09:

בהתאם לחוזר זה הדוח שבנדון יוגש על שני חלקיו במתכונת מרוכזת עבור כל סוג קופת גמל (קופת גמל לתגמולים, קופות גמל לפיצויים, קרנות השתלמות וקופות גמל למטרה אחרת).

#### תיקון חוזר כמל 5-2-2005 לעניין חתימת המעסיק על מסמך ההצטרפות לקופת גמל - חוזר 2009-2-2 מיום 30.7.09

בהתאם לחוזר זה רשאי עמית לבחור קופת גמל שבה הוא מעוניין לחסוך והמעביד לא יוכל להתנות את הפקדת הכספים מצידו בבחירת קופת גמל מסוימת.

#### מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל – חוזר 2009-2-3 מיום 9.8.09

חוזר זה בא לייסד תשתית בחברה מנהלת להבטחת ייעוץ אובייקטיבי, מקיף, ורציף לדירקטוריון לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים. וקביעת כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסים המנוהלים.

#### דוח חודשי של קופות הגמל – חוזר 2009-2-4 מיום 17.11.09:

חוזר זה נועד להסדיר את מתכונת הדיווח החודשית של קופות הגמל, ולקדם את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולאור השינויים בדרישות הדיווח עודכן הדוח החודשי.

### חוזרי גופים מוסדיים:

#### רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – עדכון – חוזר 2009-9-1 מיום 4.2.2009

חוזר זה דן בעדכון רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, על מנת לאפשר לגופים המוסדיים לחשב ולקיים את שווין של אג"ח קונצרניות, שנרכשו בהתאם להוראת שעה שפרסם אגף שוק ההון ביום 4 בנובמבר 2008, לפי עלותן המותאמת.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### שערוך השקעה בנכס חוב של סחיר – הוראת שעה – חוזר 2009-9-2 מיום 2.3.2009:

חוזר זה מאפשר למשקיע מוסדי לשערך נכסי חוב לא סחירים מיום תחילת הוראה זו ועד 31 בדצמבר 2009 בהתאם למרווח סיכון ומנגנון שערוך שוטף על פי שווין ההוגן, שנקבע על ידי אורגן מוסמך. כל זאת בהתאם לתנאים שקבע הממונה בחוזר זה.

### פרסום דוחות כספיים של חברות הביטוח וקרנות הפנסיה – חוזר 2009-9-3 מיום 24.2.2009:

חוזר זה מסדיר את מתכונת פרסום דוחות כספיים של חברות הביטוח וקרנות הפנסיה בעיתונות.

### גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים – חוזר 2009-9-4 מיום 9.3.2009:

חוזר זה בא להסדיר ולהתאים את גמול הדירקטורים בגופים המוסדיים לגמול דירקטורים בחברות ציבוריות.

בנוסף, שכרו של הדירקטור החיצוני נקבע בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים בגוף המוסדי.

### הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי – חוזר 2009-9-5 מיום 9.3.2009:

חוזר זה קובע כללים להבטחת פעילות תקינה של רוי"ח המבקר של הגוף המוסדי וקובע את דרכי עבודתו וחובותיו בקשר לביקורת החיצונית הנעשית על ידו בגוף המוסדי.

### נספח לדוח החודשי של גופים מוסדיים – מספר חשבון לקוח אצל חבר בורסה - חוזר 2009-9-6 מיום 29.3.2009:

החל מחודש מאי 2009 יש לדווח בדוח החודשי על מספרי החשבונות של הגופים המוסדיים המתנהלים אצל חברי הבורסה.

### טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב - חוזר 2009-9-7 מיום 6.4.2009:

חוזר זה מסדיר את היערכות הגוף המוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חובות שבניהולו, לצורך הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו לצורך קביעת אמצעים לגביית חובות והשתתפותו בהסדרי חוב, תוך קביעת גורמים אחראיים לביצוע פעולות אלה.

### העברת זכויות עמיתים שלא במזומן – חוזר 2009-9-8 מיום 7.5.2009:

חוזר זה מסביר את התנאים להעברת זכויות העמיתים שלא במזומן, מקופה לקופה.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור - חוזר 2009-9-9 מיום 3.6.2009

חוזר זה קובע את אופן ההתנהלות של המפוקחים (הגופים המוסדיים) בטפלים בפניות ציבור שהממונה נברר כגון: המפוקח ישיב במכתב מנומק ומפורט, בצירוף אסמכתאות, מועדים להמצאת המידע ועוד.

### אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – חוזר 2009-9-10 מיום 21.6.2009

בחוזר זה מפורטות הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 SOX הוראות כאשר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה חשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

### הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון – 2009-9-11 מיום 21.6.2009:

בחודש ינואר 2008 פורסם דוח הוועדה לבחינת הצעדים הדרושים להגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל. המלצות הוועדה מתמקדות בחובת ההשתתפות של הגופים המוסדיים באסיפות בעלי מניות, מחזיקי אג"ח של תאגידים שהם בעלי זכות הצבעה בהם, התמודדות עם ניגודי עניינים, עידוד הגופים המוסדיים להיעזר בגורמים מקצועיים ועוד. חוזר זה בא להסביר מספר נושאים הכלולים בהמלצות הוועדה ואשר לא הועברו במסגרת התקנות.

### הבהרה – מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי – 2009-9-12 מיום 5.7.2009

בעקבות פניות שהגיעו מגופים מוסדיים, עלתה הסוגייה האם מינוי דירקטור אשר מומלץ על ידי גוף מוסדי יכול לעלות בנסיבות מסוימות לכדי שליטה בתאגיד. בא החוזר ומבהיר כי זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת, מכוח הסכם הצבעה חד צדדי שבו התחייב בעל השליטה בלבד לתמוך במועמד לדירקטוריון שיומלץ על ידי הגוף המוסדי ללא התחייבות מקבילה מצד הגוף המוסדי להצביע בעד הדירקטורים שיומלצו על ידי בעל השליטה לא תחשב כשלעצמה כיוצרת בעל שליטה של הגוף המוסדי בתאגיד.

### הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו – 2009-9-13 מיום 26.7.2009

חוזר זה בא להסביר ולקבוע כי גוף מוסדי יפרסם את מדיניות ההשקעה שלו מראש על מנת שיהווה כל עזר שימושי עבור ציבור החוסכים.

### הבהרה לחוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון" – חוזר 2009-9-14 מיום 5.8.09

סעיף 4 לחוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון" שמשפרו 2009-9-11 קובע ש"הצבעה על פי המלצה של גורם מקצועי בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנה 5 לתקנות, תהווה אמצעי ראוי לדעת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון להתמודדות גוף מוסדי עם החשש מהצבעה בניגוד עניינים".

למען הסר ספק, יובהר כי אין באמור להלן כדי לשנות את סיווגו של גוף מוסדי כבעל עניין אישי לפי כל דין.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי – חוזר 15-9-2009 מיום 9.8.09

תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

מטרת החוזר הנוסף להבטיח קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה, בקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים.

### הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – חוזר 16-9-2009 מיום 16.8.09

מטרת חוזר זה היא קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם.

חוזר זה מחליף שבעה חוזרים קודמים שטיפלו בשערוך נכסים לא סחירים.

### מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון – 17-9-2009 מיום 18.8.09

מטרת חוזר זה, הינה להסביר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך.

### בירור ויישום תביעות וטיפול בפניות ציבור – חוזר 18-9-2009 מיום 31.08.09

בחוזר זה נקבע כי גוף מוסדי יברר ויישם תביעות וטיפול בפניות ציבור בתום לב, בענייניות, ביסודיות, ביעילות, במקצועיות, ובשקיפות הוגנת. לשם כך, על הגוף המוסדי לקבוע כללים לבירור וליישום תביעות ולטיפול פניות ציבור בהתאם להנחיות הכלולות בחוזר זה.

### איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישום תביעות – חוזר 18-9-2009 מיום 7.9.09

דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישום תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור.

איסוף מידע סטטיסטי יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו הגופים המוסדיים מיישבים תביעות, ויהוו כלי נוסף למבוטחים ועמיתים פוטנציאליים בבחירת גוף מוסדי עימו יתקשרו.

### הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – עדכון חוזר 20-9-2009 מיום 9.11.09

חוזר זה מעדכן את מועד תחילתם של סעיפים מסויימים, בשל התלות בתחילת פעילותה של הזוכה במכרז הפומבי, לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטים, מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### טיוטות חוזרים גופים מוסדיים :

#### תיקונים בדיווח השנתי ובדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים מיום 13.5.2009 –

טיוטה זו באה להרחיב את המידע הניתן לעמיתים בסטייטמנט הרבעוני והתאמתו לפירוט הניתן לעמית בסטייטמנט השנתי.

#### דרישות הון מחברות מנהלות – טיוטה שנייה – מיום 24.6.2009 –

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט – 2009 -

דרישות ההון של החברות המנהלות במתכונתן הנוכחית אינן נותנות מעלה הולם להבטחת המשך פעילותה התקינה של החברה המנהלת, לפיכך בה חוזר זה (טיוטה) ומעדכן את דרישות ההון באופן שיעניק מענה מספק לסיכונים להם חשופה החברה המנהלת, ויגדיל את אמון ציבור החוסכים בגוף המנהל.

#### התאמות מסלול החיסכון למאפייני העמית – מיום 8.7.2009 –

מטרת חוזר זה לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים שלהם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים, ולאורך כל תקופת החיסכון.

#### ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים – מיום 12.6.2009 –

הליבה בעסקות והתפעוליות של גוף מוסדי נתמכת בצורה מהותית על ידי מערכות טכנולוגיות שונות. ולכן חלה חובה על הגוף המוסדי לנהל את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע במטרה להבטיח ניהול תקין והקפדה על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים.

#### כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים – מיום 19.7.2009 –

מטרת החוזר לקבוע כללים לפרסום תשואות וכן לספק מידע מדויק אודות התשואות שהשיגו הגופים המוסדיים וההשוואות ביניהם.

#### כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני – מיום 4.8.2009 –

חוזר זה קובע כי לאור השינויים במוצרי החסכון הפנסיוני בשנים האחרונות וכדי להגביר את השקיפות עלה הצורך לקבוע כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני וכללים לקביעות שמותיהם.

#### עבודה באמצעות חשבון מפצל ומניעת הטרמה – מיום 4.8.2009 –

מטרת חוזר זה היא קביעת נהלים לאופן פעילות גופים מוסדיים באמצעות חשבון מפצל אשר מאפשרים מתן מענה תפעולי לניהול ההשקעות בחשבונות ההשקעה השונים במקביל לשמירה על אי אפליה בין החשבונות השונים ומניעת הטרמה.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### התאמת הדיווח השנתי והדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים לתיקון 3 ולביטול מס

רווח הון מיום 26.8.09:

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח – 2008, (להלן – תיקון מס' 3), כולל שורה של תיקוני חקיקה בתחום החיסכון הפנסיוני, שהמרכזי שבהם הינו הפניית כל הכספים המופקדים לחיסכון פנסיוני החל מיום 1 בינואר 2008 לקיצבה. בנוסף, ביום 1 ביולי 2009 נכנס לתוקף חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט – 2009, אשר ביטל את מס רווח הון בגין ריבית ורווחים שנצברו בקופות גמל לתגמולים, לרבות בקופות ביטוח לתגמולים.

מטרת חוזה זה היא להתאים ולעדכן את הדיווח השנתי ואת הדיווח הרבעוני הנשלחים לעמיתים ולמבוטחים לתיקוני החקיקה האמורים.

### נוהל איתור עמיתים ומוטבים – מיום 8.9.09 –

מטרת חוזה זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי ויישום אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של העמית. וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

### מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים – מיום 9.9.09 –

מטרת חוזה זה היא קביעת קווים מנחים לעניין אישור מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים.

### השקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות – מיום 30.9.09 –

מטרת חוזה זה הוא קביעת הוראות שיחולו על הגופים המוסדיים בעת תהליך ההשקעה באגרות חוב לא ממשלתיות החל משלב בחינת ההשקעה ועד לפרעונו הסופי של החוב.

### איסוף מידע סטטיסטי אגב טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים מיום 1.11.09 –

אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קיצבת זיקנה ולהעברת כספים משפיע באופן ישיר על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכוניותיהם ולגבי התנהלותם הכלכלית.

איסוף מידע סטטיסטי כאמור יאפשר פרסום מדדים אשר יצביעו על יעילות הגופים המוסדיים בטיפול בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קיצבה זקנה ולהעברת כספים, ואלו יהוו כלי נוסף לעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### קידוד מוצרי חיסכון פנסיוני – טיוטה 2 מיום 13.10.09 –

מטרת חוזה זה לייצר שיטת קידוד אחידה למוצרי החיסכון הפנסיוני השונים. לפי שיטה זו ניתן יהיה לזהות בזיהוי חד ערכי לגופים מוסדיים ולמוצרים בשוק החיסכון הפנסיוני.

### הרכב הון עצמי מוכר של מבטח מיום 3.11.09 –

חוזר זה קובע כללים למבנה הון עצמי של מבטח.

### טיוטת חוזרי קופות גמל :

### טיוטת הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של

### כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה מיום 9.11.09 –

בחוזר זה מובהר מהן הוראות החוק בקשר לפיצוי עמיתים בשל איחור במשיכת כספים או העברת כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה.

### ישיבות דירקטוריון ביקורת והשקעות:

- במהלך הרבעון התקיימה ישיבת דירקטוריון אחת.
- במהלך הרבעון התקיימה ישיבת דירקטוריון טלפונית אחת.
- במהלך הרבעון התקיימו ישיבה אחת של וועדת הביקורת.
- במהלך הרבעון התקיימו 7 ישיבות של וועדת ההשקעות.

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו בתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 לספטמבר 2009, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

איציק בן שטרית, מנכ"ל

---

משה טיומקין, יו"ר

24 בנובמבר, 2009