

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירת הדירקטוריון לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30.6.09

מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

### 1. נתוני הקופות

יתרת הקופות ליום 30 ביוני 2009

<u>תשואה מצטברת 1-6/09</u>	<u>השינוי %</u>	<u>*יתרה ליום 30 ביוני 2009</u>	<u>*יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>	<u>שם הקופה</u>
17.80%	10.6%	762.-	688.8	סמדר קרן השתלמות
19.00%	12.4%	291.4	259.20	משגב
15.22%	10.6%	25.1	22.70	איילון מקפת השתלמות
11.90%	(2%)	13.3	13.6	איילון הייטק
17.24%	32%	53.2	40.3	איילון השתלמות מסלול כללי ב'
27.6%	9%	3.6	3.3	איילון השתלמות מניות
0.34%	26.8%	104.2	82.2	איילון - קרן השתלמות
2.86%	9%	1.2	1.1	איילון השתלמות מסלול מט"ח
4.94%	310%	12.3	3.0	איילון השתלמות מסלול טווח קצר
-	-	13.8	-	איילון השתלמות מסלול צמוד מדד
17.67%	9.6%	419.1	382.3	בטחון קופת תגמולים
17.31%	12.2%	433.7	386.4	איילון - מקפת תגמולים
18.73%	9.9%	304.6	277.2	ביצרון - קופת גמל
18.61%	9.3%	112.4	102.8	מצוק
15.74%	20%	155.9	130.4	איילון - תגמולים ופיצויים (עובדי אוצר)
16.69%	10%	68.9	62.6	שריון קופת גמל
17.49%	33%	47.6	35.8	איילון גמל מסלול כללי ב'
25.87%	11%	5.-	4.5	איילון גמל מסלול מניות
0.32%	20%	120.-	100.2	רכס קרן תגמולים לשכירים ולעצמאיים
4.62%	118%	21.4	9.8	איילון גמל מסלול טווח קצר
5.62%	25%	0.5	0.4	איילון גמל מסלול מט"ח
-	-	24.4	-	איילון גמל מסלול צמוד מדד
18.05%	10.3%	254.7	230.9	איילון מרכזית לפיצויים ב'
15.75%	8.40%	85.2	78.6	הביטחון - קופת פיצויים מרכזית
9.53%	(3.6%)	13.2	13.7	איילון - מקפת פיצויים
16.66%	(2%)	9.3	9.5	איילון פיצויים מסלול כללי
21.23%	25%	2.5	2	איילון פיצויים מסלול מדד
4.84%	9%	1.2	1.1	איילון פיצויים מסלול מט"ח
	16%	33.2	28.6	תצפית
		<b>3,392.9</b>	<b>2,971</b>	

\* במיליוני ש"ח

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירת הדירקטוריון

### לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30.6.09

#### סקירת עסקי החברה

הרווח התפעולי של החברה במחצית הראשונה של שנת 2009 הסתכם לסך של 3,870 אלפי ש"ח לעומת 1,189 אלפי ₪ בלבד בחציון מקביל בשנת 2008, גידול בשיעור של 225%.

הרווח התפעולי ברבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2009, הסתכם לסך של 1,933 אלפי ₪, לעומת סך של 809 אלפי ₪ ברבעון מקביל. גידול של 139%.

בשנת 2008 הסתכם הרווח התפעולי לסך של 4,769 אלפי ₪.

ההפסד בחציון לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 1,020 אלפי ש"ח לעומת 3,996 אלפי ₪ בחציון מקביל בשנת 2008, קיטון בשיעור של 74%.

ההפסד ברבעון השני של 2009 לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 528 אלפי ₪ לעומת 1,835 אלפי ₪ ברבעון מקביל. ירידה בשיעור של 71%.

ההפסד בשנת 2008 הסתכם לסך של 5,461 אלפי ₪.

ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2009 הסתכם לסך של 7,558 אלפי ₪.

ההון העצמי עולה על ההון העצמי המינימלי הנדרש על פי תקנות אגף שוק ההון באוצר בהיקף של 6,391 אלפי ₪.

עודפי המזומנים של החברה מושקעים באפיקים שקליים קצרי מועד.

# אילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

1. המצב הכספי של החברה :

ההון העצמי של החברה ליום 30.6.09 הסתכם לסך של כ-7,558 אלפי ש"ח ומהווה כ-7.4% מסך המאזן.

לחברה הפסד בתקופה של ששה חודשים המסתיימת ביום 30 ביוני 2009 בסך של כ-1,020 אלפי ש"ח, ו-528 אלפי ש"ח בתקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום 30 ביוני 2009.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם לסך של כ-6,782 אלפי ש"ח המהווים כ-6.66% מסך המאזן.

הרכוש השוטף ליום 30.06.09 :

<u>אלפי ש"ח</u>
5,259
<u>1,523</u>
6,782
=====

מזומנים ושוי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30.06.09 מסתכמות לסך של כ-5,392 אלפי ש"ח ומהוות כ-5% מהיקף המאזן.

## הלוואות

יתרת ההלוואה לחברה האם ליום 30.6.09 הינה בסך של כ-1,536 אלפי ש"ח.

החברה פרעה בתקופה ינואר עד יוני 2009 סך של 1,800 אלפי ש"ח ההלוואה.

לחברה התחייבות נוספות לחברה האם (כתבי התחייבות נדחים) בסך של כ-88,634 אלפי ש"ח. לכתבי ההתחייבויות הנ"ל לא נקבע מועד פירעון והוצאות המימון בגינן נרשמות לפי שווי הוגן.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**תוצאות הפעילות (באלפי ₪):**

2008	4-6/2008	1-6/2008	4-6/2009	1-6/2009	
25,279	6,110	11,549	7,173	14,010	דמי ניהול
106	25	46	4	9	הכנסות מימון
100	-	-	-	-	אחרות
25,485	6,135	11,695	7,177	14,019	<b>סה"כ הכנסות</b>
20,716	5,326	10,506	5,244	10,149	<b>סה"כ הוצאות</b>
4,769	809	1,189	1,933	3,870	<b>סה"כ רווח תפעולי</b>
5,676	1,424	2,847	1,419	2,838	פחת
4,554	1,220	2,338	1,042	2,052	מימון
(5,461)	(1,835)	(3,996)	(528)	(1,020)	<b>סה"כ הפסד</b>

הרווח התפעולי גדל מ – 1,189 אלפי ₪ במחצית הראשונה של 2008 ל- 3,870 אלפי ₪ במחצית הראשונה של 2009 ומ- 809 אלפי ₪ ברבעון אפריל – יוני 2008 ל – 1,933 אלפי ₪ ברבעון אפריל – יוני 2009 .

### הסיבות העיקריות לגידול:

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

הוצאות החברה קטנו בחציון הראשון של 2009 לסך של כ – 10,149 אלפי ₪ מסך של כ – 10,506 אלפי ₪ בחציון מקביל ב – 2008.

ההוצאות ברבעון השני של 2009 קטנו מינורית ל – 5,244 אלפי ₪ לעומת 5,326 אלפי ₪ ברבעון מקביל ב- 2008.

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 – 3.4 מיליארד ₪ בסוף החציון הנוכחי. עיקר הגידול נבע מעליה ממוצעת בשיעור של כ – 17.5% בתשואה. נתון זה השליך על גידול בדמי הניהול שנגבו בגין יתרות העמיתים בקופות.

במרבית הקופות עדיין נרשמו צבירות נטו שליליות (למעט הקופות המדדיות והשקליות) 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 – 60 מ' ₪. ובהיקף מצטבר של כ – 138 מ' ₪ במחצית הראשונה של שנת 2009.

רצ"ב טבלת הפעילות בקופות השונות.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### תיחקור פעילות קופות גמל לתקופה (01/2009 - 06/2009)

מספר	שם קופה	סוג קופה	תשואה מצטברת מתחילת השנה	שיעור דמי ניהול בשנת 2008	יתרת נכסים לסוף תקופה	צבירה נטו	מדד נזילות
230	איילון קופת תגמולים	תגמולים	15.74	0.34%	155.9	5.3	88.3%
246	איילון מרכזית לפיצויים	מרכזית	18.05	0.93%	254.7	- 15.3	85.2%
258	הבטחון-תגמולים	תגמולים	17.67	1.39%	419.1	- 25.5	86.4%
269	הבטחון – פיצויים	מרכזית	15.75	0.73%	85.2	- 4.9	88.2%
398	סמדר	השתלמות	17.80	0.75%	762.0	- 43.2	86.0%
409	ביצרון	תגמולים	81.73	1.52%	304.6	- 20.2	85.1%
440	שריון	תגמולים	16.69	1.46%	68.9	- 3.4	88.1%
511	מקפת תגמולים	תגמולים	17.31	0.85%	433.7	- 16.1	82.8%
512	מקפת – פיצויים	מרכזית	9.53%	0.77%	13.2	- 1.6	90.80%
514	מקפת – השתלמות	השתלמות	15.22	0.78%	25.1	- 0.9	86.8%
564	משגב	השתלמות	19.00	0.97%	291.4	- 13.7	83.8%
615	תצפית	מרכזית		0.26%	33.2	2.8	94.8%
679	איילון – הייטק	השתלמות	11.90	0.35%	13.3	- 1.7	88.7%
953	מצוק	תגמולים	18.66	1.05%	112.4	- 7.9	85.9%
1055	איילון השתלמות מניות	השתלמות	27.60	1.36%	3.6	- 0.5	91.5%
1056	איילון השתלמות	השתלמות	2.86%	0.80%	1.2	0.0	98.5%
1057	איילון צמוד מדד	השתלמות			13.8	13.6	94.8%
1060	איילון השתלמות כללי	השתלמות	17.24	1.19%	53.2	6.0	91.6%
1061	איילון השתלמות טווח	השתלמות	4.94%		12.3	8.9	97.9%
1062	איילון גמל מניות	תגמולים	25.87	1.31%	5.0	- 0.6	91.9%
1063	איילון גמל מט"ח	תגמולים	5.62%	0.67%	0.5	0.1	94.2%
1064	איילון גמל צמוד מדד	תגמולים			24.4	24.1	96.1%
1067	איילון גמל כללי ב'	תגמולים	17.49	1.19%	47.6	5.7	91.2%
1068	איילון גמל טווח קצר	תגמולים	4.62%		21.4	11.1	97.9%
1069	איילון לפיצויים מט"ח	מרכזית	4.84%	0.70%	1.2	0.0	96.2%
1070	איילון לפיצויים צמוד מדד	מרכזית	21.23	0.74%	2.5	0.0	95.3%
1072	איילון לפיצויים כללי	מרכזית	16.66	0.96%	9.3	- 1.6	89.5%
1138	רכס	תגמולים	0.32%	0.85%	120.0	19.9	100.0%
1143	איילון השתלמות	השתלמות	0.34%	0.71%	104.2	22.1	99.9%
	<b>סה"כ 29 קופות</b>		<b>16.40%</b>		<b>3,392.8</b>	<b>- 37.5</b>	

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### ייעוץ פנסיוני .(3)

הרחבת הפעילות הבנקאית במתן ייעוץ פנסיוני לעמיתי קופות הגמל נמשכה גם במהלך הרבעון השני של שנת 2009 כאשר בנוסף לבנק איגוד הפועל בתחום החל משנת 2006 הגבירו גם הבנק הבינלאומי הראשון ובנק אוצר החייל את היקף פעילותם במקטע זה.

פעילות שני הבנקים הגדולים כמו גם פעילותו של בנק דיסקונט למול איילון גמל נשארה עדיין מינורית.

### שינויים וחילופי גברי – נושאי משרה

ביום 29.5.09 סיים מנכ"ל החברה מר בני נעם את תפקידו כמנכ"ל הגמל ומר משה בנבנישתי החליפו כמ"מ מנכ"ל.

מר בנבנישתי מסיים את תפקידו כממלא מקום המנכ"ל, ומר איציק בן שטרית ימונה למנהל הכללי הקבוע של החברה וכן מונה כדירקטור בחברה המנהלת.

ביום 14 ביולי 2009 הודיע מר יצחק שטיינר על סיום תפקידו כדירקטור בחברה .

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### ה. סקירה כלכלית – שינויים עיקריים בנתונים הכלכליים לרבעון

#### התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה במחצית הראשונה של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	42.3%
יתר מניות	70.5%
מדד ת"א 100	42.0%
מדד ת"א 25	31.7%
מדד אג"ח להמרה	52.4%
מדד אג"ח כללי	11.3%
מדד מחירים לצרכן	2.1%

ההתפתחויות הכלכליות בתקופה הנסקרת נחלקו לשתי תקופות שתאמו את החלוקה הרבעונית של השנה. הרבעון הראשון התאפיין בהחמרה בנתונים השוטפים, עדכון תחזיות צמיחה כלפי מטה בארץ ובעולם ובתחושה חזקה של "קטסטרופה כלכלית" בעולם. התפנית החלה בשלהי הרבעון הראשון כשהחלו להופיע "ניצני צמיחה" בעולם, שכללו בין היתר: תחזיות לשיפור ברווחיות הבנקים בארה"ב וירידה בקצב ההתכווצות בפעילות של ענפי השירותים והתעשייה בעולם. התוכניות המסיביות שהציגו הממשלות בעולם ובראשן אלה של ארה"ב וסין כמו גם רמיזות מצד מעצבי המדיניות בארה"ב כי לא יתנו לבנק גדול נוסף לקרוס, בנו את תוואי ההתאוששות בשוקי הכספים. בחודשים מרץ עד יוני חלה עליה חדה במחיריהם של נכסי הסיכון (מניות, אג"ח חברות, סחורות) כחלק מתהליך של תמחור מחודש של הנכסים הפיננסיים, שהתבטא גם בירידה בשנאת הסיכון של המשקיעים ובהתמתנות הלחצים הכבדים שהופעלו על שוק האשראי החוץ בנקאי בארץ ובעולם.

במקביל, לאורך כל התקופה הנסקרת, רמת הפעילות במשק התכווצה, נרשמה עליה בשיעור האבטלה וחלה ירידה משמעותית בהכנסות המדינה ממסים. ברבעון הרביעי של השנה הקודמת וברבעון הראשון של 2009 התכווץ התוצר ב-1.5% וב-3.7% בהתאמה. הגירעון הממשלתי שהצטבר מתחילת השנה הגיע לכדי 2.5% תוצר - ביחס ליעד של 6% שנקבע בתקציב שאושר בממשלה. בנק ישראל הגיב לאירועים אלה עם שתי הפחתות ריבית והציבה ברמה של 0.5% בסוף הרבעון הראשון. בנוסף, הודיע הבנק על המשך תוכנית רכישות המט"ח ללא הגבלת זמן ועל תוכנית חדשה של רכישות אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף גדול של כחמישית מהגיוס השנתי הצפוי של הממשלה. צעדים דומים ננקטו בקרב הבנקים המרכזיים של מרבית המדינות המתועשות בעולם.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

העליה במדד המחירים לצרכן הייתה בולטת מאוד ביחס לסביבה הממותנת בה התנהל המשק בתקופה הנסקרת. במחצית הראשונה של השנה הגיעה האינפלציה לאמצע יעד יציבות המחירים של בנק ישראל לשנה כולה (2%).

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים - ובעליות חדות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 6.4%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 6.5% ובטווחים הבינוניים (5-2 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 9.2%-1.2% בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור צנוע של 0.9%. השחרים עלו ב-0.8% והגילונים עלו בשיעור של 1.2%. העליה התרכזה בטווחים הקצרים – בינוניים והם עלו ב-0.8% וב-1.2% בהתאמה. הטווחים הארוכים ירדו ב-0.2%.

שוק המניות – עם השיפור בסנטימנט בשוקי העולם, החל משלהי הרבעון הראשון, נרשמו עליות שערים חדות במדדי המניות וזאת לאחר שבראשית התקופה הנסקרת נרשם דשדוש בשוק. בנוסף, התאפיין המסחר בתנודתיות גבוהה ובעלייה במחזורים. המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-1.5 מיליארד ₪ בתקופה הנסקרת. השוק המקומי הושפע מהאווירה החיובית בשוקי העולם, מהשתחררות מחנק האשראי שבאה לידי ביטוי בחזרה לגיוסי חוב, ומהציפיות המתגברות להתאוששות קרובה מהמשבר הריאלי ולחזרה לצמיחה. זאת, על אף נתוני המקרו השליליים שפורסמו במהלך התקופה, שהעידו על העמקת המיתון. מדדי המניות שספגו את הפגיעה הקשה ביותר במשבר הובילו את העליות, כאשר מדד יתר 50 השלים עלייה של 121% מתחילת 2009 ומדד הנדל"ן עלה ב-92%. מבחינה ענפית, בלטו לחיוב חברות הביטוח שרשמו בתקופה הנסקרת עלייה של 67%. בקרנות המנייתיות נרשמה לראשונה חזרה מתונה לגיוסים, שהסתכמו ב-0.9 מיליארד ₪ לאחר קיפאון ברבעון הראשון של השנה ופדיונות משמעותיים בשנים 2007 ו-2008.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות חדות וירידה בתשואות בכל המדדים. מדד התל בונד 20 עלה ב-6% והשלים עלייה של 14% מתחילת 2009, בעוד התל בונד 40 עלה ב-12% והשלים עלייה של 33% מתחילת 2009. אגרות החוב הבלתי מדורגות השלימו עלייה חדה אף יותר ורשמו זינוקים שהגיעו בכמה מקרים למאות אחוזים. בשונה משוק המניות, היקף הפעילות בשוק אגרות החוב הגיע לשיא ומחזור המסחר היומי הסתכם בכ-4.4 מיליארד ₪, הגבוה בכ-10% מהשיא הקודם שנרשם אשתקד. היקף ההנפקות הקונצרניות המשיך להתרחב, בהובלת הנפקות ענק של החברות הגדולות והמערכת הבנקאית, כאשר בתקופה הנסקרת התפשטו ההנפקות באופן הדרגתי גם לדירוגים נמוכים יותר. בסיכום המחצית הראשונה של 2009 גייס הסקטור העסקי כ-16 מיליארד ₪, לעומת 22 מיליארד בכל 2008. בקרנות האג"ח נמשכו היצירות, שהסתכמו בכ-12 מיליארד ₪ מתחילת השנה. בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-8 מיליארד ₪ מתחילת 2009.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### השינויים העיקריים והשלכותיהם על הפעילות בקופות

בהמשך להתפתחויות שנסקרו בסקירה הכלכלית בוצעו בהתאם השינויים בהרכב הנכסים (בקופות השונות) המנוהלות בחברה.

#### הגדלת רכיב המניות –

במהלך הרבעון הוגדל רכיב זה בקופות השונות.

עליית מדד מניות המעוף בשיעור של כ - 32% ומדד יתר המניות בכ - 70% היו בין הגורמים העיקריים לתשואות החריגות שנרשמו בקופות בחציון זה, כאשר חלק מהקופות מצליחות למחוק את ההפסדים שנרשמו בשנת 2008 לחלוטין.

#### הגדלת רכיב אגרות חוב קונצרניות -

בנוסף, הוגדלו ובאופן מבוקר רכיבי אגרות החוב הקונצרניות, הן באפיק צמוד המדד והן באפיק הלא צמוד. למול נתון זה הרי העליות החדות שנרשמו באפיק צמוד המדד הממשלתי הפכו את האפיק לפחות אטרקטיבי ולכן הוקטנו האחזקות ברכיב זה, ולטובת הגדלת רכיב האג"ח הקונצרניות.

השינויים שנרשמו בשוקי ההון בארץ ובעולם, והעליות החדות להן הינו עדים (כפועל יוצא התשואות הגבוהות שנרשמו בקופות) הגבירו את המגמה, שהחלה ברבעון הראשון של השנה, ושבעקבותיה החלו העמיתים לשוב ולנייד את כספיהם מהקופות המסלוליות הסולידיות (ובעיקר הקופות השקליות) למסלולים הכלליים.

החשש (המוצדק בדיעבד) מהתגברות ועליית קצב האינפלציה, הביא גם לעליית היקף ההעברות שבוצעו לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות המדדיות, תופעה שהוצאה במהלך החודשים יולי ואוגוסט, בגין המדדים הגבוהים שנרשמו בתקופה זו.

### אירועים לאחר תאריך המאזן

לא חלו אירועים משמעותיים לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ו. 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 ואישית לפיצויים</u>	<u>קרנות השתלמות</u>	<u>מרכזית לפיצויים</u>	<u>מטרה אחרת</u>	<u>סה"כ נכסים</u>
06/09	147.65	87.2	19.6	0.8	255.4
12/08	129.07	72.8	17.5	0.7	220.08
שיעור השינוי	14.4%	17.8%	12%	14.3%	16%

סה"כ הצבירה השלילית בשוק קופות הגמל הסתכמה לסך של כ – 595.6 מיליוני ₪.

הנתון הבולט הינו המשך צבירה שלילית מהותית בחסכון לטווח ארוך. כאשר קופות התגמולים ואישיות לפיצויים רושמות צבירה שלילית נטו בהיקף של 1,587 מיליוני ₪ וקופות הפיצויים רושמות צבירה נטו שלילית בהיקף של כ – 518 מיליון ₪. לעומת זאת החסכון לטווח קצר נרשמה מגמה הפוכה כאשר בקרנות ההשתלמות נרשמה צבירה חיובית בהיקף של 1,511 מיליוני ₪. למרות האמור לעיל הרי בקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה ולמרות האמור לעיל בקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה נרשמה צבירה שלילית ובעיקר בגין משיכת כספים נזילים על ידי עמיתים שכספיהם הגיעו לבשלות.

סך היקף נכסי הקופות המנוהלות על ידי "איילון חברה לניהול קופות גמל" מסתכמות לסך של 3,393 מיליארד ₪ המהווים נתח שוק בשיעור של 1.5%.

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## רגולציה ביקורת ובקורות

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

האוצר ובהמשך למדיניות וכמפורט לעיל ובטיוטות בחוזרים כגון מערך ניהול ובקורת 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 השני :-**

- דוח ביקורת בנושא: משגב קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים - ביקורת מערכות מידע – בדיקת בסיס נתונים מערכת לניהול זכויות עמיתים.
- דוח ביקורת בנושא: שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה.
- דוח ביקורת בנושא: גמול דירקטורים.
- מעקב תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת.

### **ביקורות שהיו בביצוע נכון ליום 30.6.09 :-**

- דוח ביקורת בנושא: ניהול סיכונים.
- דוח ביקורת בנושא: קליטת עמית חדש.
- דוח ביקורת בנושא: מזכירות חברה.
- אבטחת מידע.
- ניהול אשראי.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

להלן ריכוז עיקרי הדברים מתוך פרסומי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 1-2-2009 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 2-2-2009 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 3-2-2009 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.

#### חוזרי גופים מוסדיים:

רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת נכס הבודד – עדכון – חוזר 1-9-2009 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 רו"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.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

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

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

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

### אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – חוזר 10-9-2009 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 – 11-9-2009 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 – 12-9-2009 מיום 5.7.2009

בעקבות פניות שהגיעו מגופים מוסדיים, עלתה הסוגייה האם מינוי דירקטור אשר מומלץ על ידי גוף מוסדי יכול לעלות בנסיבות מסויימות לכדי שליטה בתאגיד. בא החוזר ומבהיר כי זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסויימת, 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 – 13-9-2009 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.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### 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" שמספרו 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 וחיסכון 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.

### מעריך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי – חוזר 2009-9-15 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 2009-9-16 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 – 2009-9-17 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.

### טיוטות חוזרים גופים מוסדיים –

#### איסוף מידע סטטיסטי אגב יישום תביעות – טיוטה שנייה מיום 5.4.2009 –

טיוטת חוזר זה באה להסדיר את דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישום תביעות והסברת זכויותיו של התובע.

#### מנגנון גביית דמי ניהול – מיום 13.5.2009 –

מטרת הטיוטה להסדיר את הליך גביית דמי הניהול על ידי החברות המנהלות ולמנוע מנגנון החוזרי דמי ניהול בתום תקופה העולה על חודש ימים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### 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 התקיין 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.

### מדיניות תגמול בגופים המוסדיים מיום 30.6.2009 –

מטרת חוזר זה להסביר ולקבוע קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול לנושאי משרה בגופים המוסדיים ולנושאי משרה ועובדים המועסקים במערך ההשקעות של הגוף המוסדי.

### 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.

## אילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### 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.

## אסיפות כלליות:

במהלך הרבעון השתתפה החברה באסיפות כלליות כדלקמן: -

- 21 אסיפות מניות שנתית.
- 28 אסיפות מניות מיוחדת.
- 14 אסיפות אג"ח
- 0 אסיפת כתבי אופציה.
- 0 אסיפות כתבי השתתפות.

## 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 8 ישיבות של וועדת ההשקעות.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### 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.

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ליוני 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.

---

משה בנבנישתי, מ"מ מנכ"ל

---

משה טיומקין, יו"ר

26 באוגוסט, 2009  
תאריך