

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירת הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31.03.11

מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

### 1. נתוני הקופות

#### יתרת הקופות ליום 31 במרס 2011

שם הקופה	יתרה ליום 31 בדצמבר *2010	יתרה ליום 31 במרס *2011	השינוי %	תשואה מצטברת 1-3/11 (אחוזים)
סמדר קרן השתלמות	928.1	919.8	-1	0.42
איילון מקפת השתלמות מסלול כללי	378.5	372.9	-1	0.47
איילון השתלמות מסלול כללי ב'	164.3	166.9	2	-0.35
איילון השתלמות מניות	10.1	9.8	-3	-0.24
איילון מקפת השתלמות ללא מניות	46.0	33.9	-26	0.41
איילון השתלמות מסלול מט"ח	1.0	1.0	-	0.82
איילון השתלמות מסלול מדד	29.2	29.1	-	-0.95
איילון השתלמות מסלול טווח קצר	10.7	8.6	-20	0.95
בטחון קופת תגמולים	457.5	454.2	-1	0.57
איילון מקפת תגמולים מסלול כללי	493.5	491.7	-	0.64
ביצרון - קופת גמל	315.3	309.4	-2	0.56
איילון גמל מצוק מסלול כללי	116.9	115.1	-2	0.34
איילון - תגמולים ופיצויים (עובדי אוצר)	179.0	175.5	-2	0.36
שריון קופת גמל	74.9	74.2	-1	0.17
איילון גמל מסלול כללי ב'	198.3	200.3	1	-0.33
איילון גמל מסלול מניות	11.6	12.6	9	0.12
איילון מקפת תגמולים ללא מניות	32.0	20.8	-35	0.39
איילון גמל מסלול טווח קצר	18.0	15.0	-17	0.96
איילון גמל מסלול מדד	68.8	66.9	-3	-0.98
איילון גמל מסלול מט"ח	0.5	0.6	20	0.82
הביטחון - קופת פיצויים מרכזית	78.6	73.7	-6	-0.04
איילון - מקפת פיצויים	292.3	282.4	-3	0.13
איילון פיצויים מסלול כללי	15.0	14.4	-4	0.30
איילון פיצויים מסלול מדד	2.3	2.8	22	-0.85
איילון פיצויים מסלול מט"ח**	0.3	-	-	-
תצפית	51.7	45.8	-11	רב מסלולית
	<b>3,974.4</b>	<b>3,897.4</b>	<b>-2</b>	

\* במיליוני ש"ח.

\*\* ליום 31.3.11 המסלול אינו פעיל.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### סקירת הדירקטוריון

### לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31.03.11

#### סקירת עסקי החברה

הרווח התפעולי של החברה ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכם לסך של 1,994 אלפי ש"ח לעומת 1,588 אלפי ש"ח ברבעון מקביל בשנת 2010, גידול של 406 אלפי ש"ח (26%).

בשנת 2010 הסתכם הרווח התפעולי לסך של 7,122 אלפי ש"ח.

הרווח ברבעון הראשון של 2011 לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 553 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 702 אלפי ש"ח ברבעון מקביל בשנת 2010.

ההפסד בשנת 2010 הסתכם לסך של 1,907 אלפי ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרס 2011 הסתכם לסך של 10,090 אלפי ש"ח (לא כולל שטרי הון צמיתים בסך 47,551 אלפי ש"ח).

ההון העצמי עולה על ההון העצמי המינימלי הנדרש על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור לניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. (ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2011).

עודפי המזומנים של החברה מושקעים בנכסים פיננסיים זמינים למכירה (ניירות ערך סחירים) ובמזומנים ושווי מזומנים.

#### נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

1. המצב הכספי של החברה :

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרס 2011 הסתכם לסך של 10,090 אלפי ש"ח ומהווה

כ- 11% מסך המאזן.

לחברה רווח בתקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום 31 במרס 2011 המסתכם לסך של 553 אלפי ש"ח.

הרכוש השוטף ונכסים פיננסיים זמינים למכירה של החברה הסתכמו לסך של כ- 6,759 אלפי

ש"ח המהווים כ- 7% מסך המאזן.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**הרכוש השוטף** ליום 31 במרס 2011 כולל את היתרות כדלקמן:

<u>אלפי ש"ח</u>	
3,450	מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,167</u>	חייבים ויתרות חובה
5,617	
=====	
1,142	נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**ההתחייבויות השוטפות של החברה** ליום 31 במרס 2011 מסתכמות לסך של כ- 8,733 אלפי ש"ח ומהוות כ- 9% מהיקף המאזן.

**ההתחייבויות השוטפות** ליום 31 במרס 2011 כוללות את היתרות כדלקמן:

<u>אלפי ש"ח</u>	
5,408	זכאים ויתרות זכות
<u>3,325</u>	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
8,733	
=====	

### שטרי הון

בשנים 2006 ו-2007 הנפיקה החברה שטרי הון לחברה האם לצורך רכישת קופות הגמל. יתרת שטרי הון האמורים נכון ליום 31 במרס 2011 עומדת על סך של 47,551 אלפי ש"ח. ביום 1 לינואר, 2011 שונו תנאי שטרי ההון, כך שפירעון שטרי הון אלו מהווה זכות מוקנית לחברה בלבד, ולפיכך מוצגים בסעיף ההון במאזן.

### הלוואה מתאגיד בנקאי

בחודש מרס 2011, קיבלה החברה הלוואה בסך 30 מיליון ש"ח מבנק מזרחי טפחות בע"מ ופרעה בסכום זה שטרי הון לחברה האם. מחצית מסכום ההלוואה הינו צמוד למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 3.7% והמחצית הנותרת הינה בריבית שנתית של פריים + 1.3%. ההלוואה עומדת לפרעון בתשלומים רבעוניים במשך 6 שנים מיום 1 ביולי, 2011. החברה תפקיד תוך 12 חודשים מיום העמדת האשראי פיקדון שקלי בסך 2,500,000 ש"ח, שישועבד לבנק מזרחי טפחות בע"מ להבטחת האשראי. לאחר שהחברה תפרע לפחות 50% מהאשראי, ובכפוף לבקשת החברה בכתב, יוקטן הפיקדון המשועבד ב-50%. הפרת התחייבות זו תקנה לבנק את הזכות להעמיד את האשראי לפירעון מידי.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### תוצאות הפעילות

#### תוצאות הפעילות (אלפי ש"ח)

<u>2010</u>	<u>1-3/2010</u>	<u>1-3/2011</u>	
32,423	7,929	8,452	דמי ניהול
193	(14)	40	הכנסות(הפסדים) מהשקעות
32,616	7,915	8,492	<b>סה"כ הכנסות</b>
25,494	6,327	6,498	<b>סה"כ הוצאות</b>
7,122	1,588	1,994	<b>סה"כ רווח תפעולי</b>
5,660	1,415	1,415	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
3,369	875	26	מימון
(1,907)	(702)	553	<b>סה"כ רווח (הפסד)</b>

הרווח התפעולי גדל מ – 1,588 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של 2010 ל- 1,994 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של 2011 בעיקר בשל גידול של 7% בהכנסות מדמי ניהול לעומת גידול של 3% בהוצאות הנהלה וכלליות.

הוצאות החברה גדלו ברבעון הראשון של 2011 לסך של כ- 6,498 אלפי ש"ח מסך של כ- 6,327 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה ב- 2010, עליה של 171 אלפי ש"ח (3%).

הגידול בהוצאות החברה ברבעון הראשון למול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בשכר עבודה.

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 המנוהלים – גידול ממוצע של 5% בהיקף הנכסים המנוהלים בין שלושת החודשים הראשונים של 2011 לשלושת החודשים הראשונים של 2010. גידול זה נובע ברובו מהתשואה על תיק הנכסים בין שתי התקופות.
- (2) גידול בהוצאות החברה שנובע ברובו מעלויות הנובעות מגידול תיק הנכסים ומעלויות שכר.
- (3) גידול בהכנסות מדמי ניהול כתוצאה מהעלאת דמי ניהול בחודש יוני 2010 ובחודש נובמבר 2010.

### רצ"ב טבלת המפרטת את התנועות הכספיות בקופות בתקופה 1-3/11

#### (במיליוני ₪) למול התנועות הכספיות בתקופה המקבילה אשתקד

<u>תקופה</u>	<u>הפקדות שוטפות</u>	<u>העברות לקופה</u>	<u>העברות מהקופה</u>	<u>משיכות</u>	<u>סה"כ גיוסים נטו</u>
1-3/2011	52	69	81	119	(79)
1-3/2010	52	73	71	77	(23)

# איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## סקירה כלכלית – שינויים עיקריים בנתונים הכלכליים לרבעון

### התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2011 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

רבעון ראשון		
2010	2011	
10.4%	-2.6%	מדד המניות הכללי
21.2%	-3.4%	יתר מניות
8.5%	-1.3%	מדד ת"א 100
7.3%	-0.4%	מדד ת"א 25
14.0%	4.0%	מדד אג"ח להמרה
2.6%	0.0%	מדד אג"ח כללי
-0.1%	0.7%	מדד מחירים לצרכן

בתקופה הנסקרת נמשכה מגמת הצמיחה בפעילות הכלכלית העולמית. הנתונים השוטפים מלמדים כי הצמיחה אינה אחידה - המשקים המפותחים ממשיכים בתהליך ההתאוששות מהמשבר העולמי, אף כי בקצב איטי, ואילו המשקים המתפתחים צומחים בקצב מהיר. במהלך הרבעון הנסקר עלו מחירי האנרגיה והסחורות בשיעור ממוצע של 8%, עליות המביאות לגידול של שיעורי האינפלציה בעולם. על פי תחזית קרן המטבע הבינלאומית ב-2011 צפויה אינפלציה של 2.2% במשקים המפותחים ו-6.9% במשקים המתפתחים. התחלה של העלאת הריבית בארה"ב צפויה רק בעוד שנה, ואילו באירופה החלו להעלות את הריבית באפריל בהתאם לציפיות השוק.

בישראל הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של 2011 המשיכה להתרחב בעוצמה, המשך להתרחבות המהירה בשנת 2010, שהקיפה את כל רכיבי הביקוש המצרפי, ובמיוחד את הצריכה הפרטית. התרחבות הפעילות ממשיכה להתבטא בשוק העבודה: מספר המועסקים עלה ברבעון האחרון של 2010 בשיעור ניכר, ושיעור האבטלה ירד מ-6.2% בדצמבר 2010 ל-6% בחודש פברואר 2011 (הנתון האחרון שפורסם). השכר במשק התחיל לעלות במתינות במהלך המחצית השנייה של 2010, בניגוד למגמת הירידה המאפיינת אותו בשנים האחרונות.

לאחר קצבי צמיחה נאים בסוף 2009 ובתחילת 2010 נמשכת התרחבות רצופה של הפעילות הכלכלית במרבית המשקים המפותחים, אף כי בקצב מתון יותר. שיעורי האבטלה במשקים אלו עדין גבוהים, ולאחרונה נראו סימנים ראשונים להתמתנותם. בארה"ב מתבססת הצמיחה הכלכלית למרות חולשה ניכרת בשוק הנדל"ן. באירופה הצמיחה מתרכזת במשקים המובילים ופחות בפריפריה הסובלת ממשבר חוב. במשקים המתפתחים נמשכת הצמיחה המהירה. קרן המטבע צופה צמיחה בלתי מאוזנת בשנת 2011 בין המשקים המפותחים למתפתחים כ-2.4% ו-6.5% בהתאמה.

במהלך הרבעון הראשון האיץ בנק ישראל את העלאות הריבית. ריביות פברואר ומרץ הועלו ב-0.25% כל אחת, וריבית אפריל הועלתה ב-0.5%, לרמה של 3%. העלייה של הציפיות לאינפלציה לכל הטווחים תוך חריגת האינפלציה בפועל מתחום היעד, הצמיחה המהירה של הפעילות הריאלית המקומית והמשך עלייתם של מחירי הדירות - כל אלה תמכו בהאצת ההעלאה של הריבית המוניטרית, לשם השגת יעד האינפלציה.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הצטבר עודף של 2 מיליארד ₪ לעומת גרעון של 3.6 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות המדינה ממסים נרשם שיפור ריאלי של 9.1% ברבעון הראשון השנה, ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעיקר בירידות במדדי האג"ח הממשלתיים ובשוקי המניות לצד עליה באג"ח הקונצרנים כמתואר להלן:

<u>רבעון ראשון</u>		
2010	2011	
1.7%	-1.3%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד
-0.4%	1.0%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים
0.8%	-1.0%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 שנים
1.8%	-2.4%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים
1.8%	-1.0%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד
2.2%	-1.5%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד – שחר
0.4%	1.0%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד – גילון

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת ירד מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.3%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 1.0%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) ירידה של 1.0% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה ירידה של 2.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת ירד מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.0%. השחרים ירדו ב-1.5% והגילונים עלו ב-1.0%. העליות של התשואות הלא צמודות היו לאורך כל העקום.

שוק המניות – במהלך הרבעון הנסקר נבלמו העליות של מחירי המניות, בדומה למגמה בשוקי העולם. מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 0.4% כשמדד ת"א 100 ירד ב-1.3%. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים ברבעון הראשון הסתכם ב-2.2 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-6.9% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבעון הראשון ב-1.159 מיליארד ₪, נפילה של 74% ביחס לנתוני הרבעון האחרון של 2010.

שינוי המגמה בא, בין היתר, על רקע התגברות אי-הוודאות, בשל ההתפתחויות הגיאוגרפיות במוזרר התיכון, עליית מחירי האנרגיה והמגמות בשוקי העולם. עקומי התשואות הנומינליות והריאליות של איגרות החוב הממשלתיות עלו במהלך הרבעון הנסקר - ביטוי להתבססות הצמיחה, אך גם לעליית הציפיות לאינפלציה. כמו כן נמשכת מגמת העלייה של היקף המשכנתאות החדשות.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שיעורים וברידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב מעט בסוף הרבעון הנסקר, אולם רמתם עדיין נמוכה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-1.9% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.2% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 40 הוביל את העליות עם 1.1% בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 20 שעלה בשיעור של 0.5%. ברבעון הראשון של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 11.8 מיליארד ₪, עליה של 25% ביחס לרבעון האחרון של 2010.

לאחר סוף הרבעון הראשון – מתחילת אפריל ועד 5 למאי ירד מדד ת"א 25 ב-3.3%, תל-בונד 60 נותר ללא שינוי ומדד ה S&P 500 עלה ב-1.6%. במהלך תקופה זו העלה ה-ECB את הריבית המוניטרית לחודש אפריל ב-0.25%, לראשונה מאז המשבר, אך ההודעה הנלווית להחלטת הריבית הותירה אי-ודאות רבה לגבי המשך ההעלאות. בארה"ב אמנס אין עדיין כוונות ברורות להעלות את הריבית, והציפיות הן שהיא תישאר ברמתה הנמוכה לפחות עד סוף השנה, אך מתגברות ההערכות בדבר סיום קרב של ההקלות הכמותיות, כמתוכנן.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### אירועים משמעותיים בחברה בתקופת הדו"ח

ביום 27 במרס, 2011 ניתן אישור הממונה להקמת "מסלול כהלכה" בקרן איילון מקפת השתלמות שהינה קופה מסלולית. ההשקעות במסלול זה תהינה בכפוף לכללי ההלכה היהודית.

### אירועים מהותיים בחברה לאחר תקופת הדיווח

- ביום 26 באפריל, 2011 ניתן אישור מהממונה למיזוג 3 קופות כלליות, המתופעלות בבנק הבינלאומי (ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים, שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ואיילון קופת תגמולים ופיצויים), לתוך קופת הבטחון- קופת גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור ניתן בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 8 בפברואר, 2011. המיזוג מתוכנן להתבצע ב-1 ביולי, 2011. לאחר המיזוג תתפעל החברה, אצל כל מתפעל שלה (הבנק הבינלאומי בע"מ, בנק לאומי בע"מ, בנק הפועלים בע"מ ודב סיני) קופה מסלולית מכל סוג (תגמולים, השתלמות ופיצויים).
- בישיבת הדירקטוריון מיום 28 במרס, 2011 נתקבלה החלטה להחליף את מנכ"ל החברה. המנכ"ל החדש תיכנס לתפקידה ביום 1 ביוני, 2011.

### סקירת שוק קופות הגמל (מיליארדי ₪)

יתרה ליום(על פי אתר הגמל-נט)	תגמולים ואישית לפיצויים	קרנות השתלמות	מרכזית לפיצויים	מטרה אחרת	סה"כ נכסים
31/3/11	170.0	112.6	22.2	0.8	305.6
31/12/10	170.6	112.0	22.5	0.9	306.0
שיעור השינוי ברבעון הראשון 2011	-0.3%	0.5%	-1.3%	-11.1%	-0.13%

היתרות הצבורות בקרנות ההשתלמות עלו בשיעור של 0.5% בתקופה 1-3/11 לעומת קיטון של 0.3% בקופות הגמל ושל 1.3% בקופות מרכזיות לפיצויים.

היתרות הצבורות בקרנות ההשתלמות, קופות הגמל וקופות הפיצויים המנוהלות על ידי החברה ירדו בשיעור של 1.7%, בשיעור של 1.5% ובשיעור של 4.8% בהתאמה, לעומת היתרות ליום 31.12.10.

### רגולציה ובקורות

רמת השקיפות הפיקוח ביקורת והבקרה הנדרשים כיום מגופים מוסדיים יצרה את הצורך בהכנסת שיפורים מכוניים 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.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### חוזרי אוצר, טיוטות חוזרים וטיטות תקנות שפורסמו במהלך תקופת הדוח:

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר בנושא "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה", אשר נועד לספק הבהרות ביחס לחלק מהוראות חוזר בנושא שפורסם ביולי 2010. החוזר מספק הקלות במקרה של הרחבת סדרה של איגרת חוב, ומגדיר מונחים שהוזכרו בחוזר מיולי 2010.

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזרים בנושא "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור" ובנושא "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות", אשר החליפו את החוזרים שבנושאים אלו שהתפרסמו באוגוסט 2009. בחוזרים קבועה חובה על הגופים המוסדיים לקבוע מערכת כללים מחייבת לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות הציבור בכפוף לכללים שקבע המפקח, חובת שמירת מידע ומסמכים, חובת הדירקטוריון לאשר ולדון במדיניות בנושא, חובת ההנהלה לאשר את מערכת הכללים, וחובת איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים, דיווחו לפיקוח ופרסומו באתר האינטרנט.

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר בנושא הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי שמטרתו קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח חוזר בנושא מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר המודיע כי על הגופים המוסדיים להיערך לקראת מועד תחילת הפעילות של חברת מרווח הוגן. החל מיום 20 במרץ, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (בקופות המנוהלות על ידי החברה).

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר ב נושא טיוב נתוני עמיתים בגופים מוסדיים- טיוטה שנייה שמטרתה היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור.

בחודש מרץ 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר בנושא דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני שמטרתו לקבוע הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית.

בחודש מרץ 2011 פרסם אגף שוק ההון טיוטת תקנות (להלן - טיוטה) להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. על פי הטיוטה נקבעו דמי ניהול מקסימליים שרשאית חברה מנהלת לגבות מעמיתה.

בחודש אפריל פרסם המפקח טיוטת תקנות וחוזר לעניין כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים. בטיטות התקנות מוצע לבטל הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים, וכן לשנות חלק מכללי ההשקעה הקיימים. כמו כן, מוצע להסיר מגבלות כמותיות הקיימות כיום ולהגביר את מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בהן בפרט. כמו כן, מוצע להעביר חלק מההוראות בנושא, שהיו קבועות עד כה בתקנות שונות, להוראות המפקח. בנוסף, טיוטת התקנות מתייחסת למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידים הקשורים אליהם. טיוטת החוזר קובעת הוראות מפורטות

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם גורם קשור ובאמצעותו והשקעה בגורם קשור.

### ישיבות דירקטוריון ביקורת והשקעות:

- במהלך הרבעון הראשון התקיימו 2 ישיבות דירקטוריון.
- במהלך הרבעון הראשון התקיימו 3 ישיבות דירקטוריון ללא התכנסות.
- במהלך הרבעון הראשון התקיימו 2 ישיבות של וועדת הביקורת.
- במהלך הרבעון הראשון התקיימו 7 ישיבות של וועדת ההשקעות.

### היערכות החברה, ליישום דרישות סעיף 404 של חוק ה-SOX - אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" מיוני 2009, והתיקון שבא לאחריו מנובמבר 2010 וכן חוזר "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", החברה נערכה לכלול בדוחות השנתיים, החל בדוחות הכספיים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2010, הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

הנהלת הגוף המוסדי אימצה את מודל ה-COSO כמודל הבקרה הפנימית ופועלת בהתאם על פיו. לדוחות הכספיים של הגוף המוסדי מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתאם לתהליכים ותיחום שנקבעו בהוראות החוזר.

הגוף המוסדי פועל להמשך יישום הוראות החוזר בשלביו הנוספים ובכלל זה דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב וכן דוח לעמית ומבוטח.

הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן כנספח לדוחות הכספיים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2011, 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

29 במאי 2011

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ