

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

פרטים על הנהלת החברה המנהלת:

- א. שם ושם משפחה: משה טיומקין, מס' ת"ז 1609551
- ב. שנת לידה: 1931
- ג. מענו: רקנאטי 10, רמת אביב ג', ת"א
- ד. הנתינות שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון וחבר בוועדת השקעות.
- ו. נציג חיצוני: לא.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ישיבות דירקטוריון: 5
- ישיבות ועדת השקעות: 25
- ישיבות ועדת ביקורת: 1
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: חבר דירקטוריון באיילון חברה לביטוח, בספרינג ובנתיבי איילון וחבר במועצת העיר תל אביב
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש ו/או שימש כדירקטור:
- דר' למנהל עסקים.
- חבר מועצת מנהלים אחוזות חוף בע"מ, שובל בע"מ, שיכון ובינוי בע"מ, סולל בונה אינטרנשיונל בע"מ, סולל בונה בע"מ, שיכון עובדים בע"מ, חירות בע"מ, מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: בני נעם, מס' ת"ז 51940625
- ב. שנת לידה: 1953
- ג. מענו: רח' המורה 10, בנימינה
- ד. הנתינות שלו: ישראלי ואמריקאי
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: אינו חבר בוועדות הדירקטוריון.
- ו. נציג חיצוני: לא.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 29.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
ישיבות דירקטוריון: 5
נוכח בישיבות ועדת השקעות: 21 (לאחר 1.6.2009, מתוקף תפקידו כסמנכ"ל חטיבת
ההשקעות בקבוצת איילון
נוכח בישיבות ועדת הביקורת: 1
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: מנכ"ל איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (יו"ר ועדת
השקעות נוסטרו של איילון חברה לביטוח בע"מ-חברה אם)
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן – מנכ"ל,
סיים תפקידו כמנכ"ל במהלך השנה.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש
כדירקטור: משמש כמנכ"ל החברה המנהלת מיום 29.6.06, בעבר שימש כמנכ"ל אגוד
ניהול קופות גמל בע"מ, מנהל מח' ני"ע בבנק אגוד, בדרג עוזר מנכ"ל, בעל רשיון לניהול
תיקים מטעם רשות ניירות ערך.

- א. שם ושם משפחה: בטי בלושינסקי, מס' ת"ז 9019415
- ב. שנת לידה: 1941
- ג. מענו: איילון 42, ראש העין
- ד. הנתינות שלה: ישראלית
- ה. חברותו בועדות הדירקטוריון: חברת דירקטוריון והחל מיום 24.11.2009 חברת ועדת ביקורת.
- ו. נציג חיצוני: כן.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1.7.2007
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
ישיבות דירקטוריון: 5
ישיבות ועדת הביקורת: 4
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: דירקטורית בחברות
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: דירקטורית בחברה הכלכלית בראש העין. שימשה כיו"ר דירקטוריון עד 15.8.06 בקרן "סמדר" בבנק אוצר החייל. עובדת מערכת הביטחון בין השנים 1960 עד 2007 – תפקיד אחרון, סגן ראש אגף משאבי אנוש וראש חטיבת אזרחים עובדי צה"ל.
-
-

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: בתיה קוצובאי, מס' ת"ז 59159227
- ב. שנת לידה: 1964
- ג. מענו: רמברדנט 17, תל אביב
- ד. הנתונים שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: חברה בוועדת הביקורת והחל מהחלטת הדירקטוריון מתאריך 25.11.08 אינה חברה בוועדת השקעות.
- ו. נציג חיצוני: כך.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ישיבות דירקטוריון: 4
- ישיבות ועדת הביקורת: 5
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: שותפה במשרד רואי חשבון.
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: השכלה – תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות.
- עיסוק במשך 5 השנים האחרונות: שותפה במשרד רואי חשבון ולא משמשת כדירקטורית בתאגידים נוספים.
-

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: אברהם קנובל, מס' ת"ז 12594156
- ב. שנת לידה: 1949
- ג. מענו: וולך 6, קרית אונו
- ד. הנתונים שלו: ישראלית
- ה. חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת הביקורת ובהתאם להחלטת הדירקטוריון ב- 25.11.08, יו"ר ועדת ההשקעות
- ו. נציג חיצוני: כן.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ישיבות דירקטוריון: 4
- ישיבות ועדת השקעות: 25
- ישיבות ועדת הביקורת: 7
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: יועץ כלכלי ופיננסי
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קורה או של בעל עניין: לא.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: דר' לכלכלה.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות: דירקטור באיילון חברה לביטוח. יועץ כלכלי ופיננסי עצמאי, סמנכ"ל לכספים בתעשייה האווירית. (בין השנים 1999-2005). מנכ"ל החברה לאיתור והשבת נכסים של נספי השואה בע"מ (בין השנים 2006-7) וכן חבר ועד מנהל וגזבר של חוג הידידים של בי"ח אסף הרופא (ע"ר) (פעילות התנדבותית ללא שכר).

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: אהרון מרקוביץ, מס' ת"ז 47381850
- ב. שנת לידה: 1944
- ג. מענו: גורדון 25, רעננה
- ד. הנתונים שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: אינו חבר בוועדות הדירקטוריון
- ו. נציג חיצוני: לא.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
ישיבות דירקטוריון: 4
ישיבות ועדת ביקורת: 2
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: מנכ"ל איילון חברה לביטוח (פרש בינואר 2009)
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קורה או של בעל עניין: לא.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: מנכ"ל איילון חברה לביטוח בע"מ; מנכ"ל "אבנר" אגוד לביטוח נפגעי רכב בע"מ; מנכ"ל שמשון חברה לביטוח.
מכהן דירקטור בספרינג; דירקטור באיילון חברה לביטוח בע"מ, אילון קנדה בע"מ, איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, גארד יו סוכנות לביטוח (2001) בע"מ, הכי בריא סוכנות לביטוח בע"מ, גלובוס רי סוכנות לביטוח (1999) בע"מ, בריאות עבורך בע"מ, הכי הכי בע"מ ואיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
מכהן בוועד המנהל של בית חולים ורשת בתי אבות "רעות". כיהן כדירקטור בבנק פועלי אגודת ישראל ובתעשיות פז.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

1. שם ושם משפחה: משה בנבנישתי, מס' ת"ז 56582430
 2. שנת לידה: 1960
 3. מענו: רח' מישר 36, נווה אפק, ראש העין
 4. הנתיונות שלו: ישראלית
 5. חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון, חבר בוועדת הביקורת, חבר בוועדת אשראי.
 6. נציג חיצוני: לא.
 7. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.3.2008
 8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
 9. ישיבות דירקטוריון: 5
 10. נוכח בישיבות ועדת הביקורת: 8
 11. התעסקות עיקרית נוספת: מנהל אגף הפיתוח העסקי והשיווק – איילון חברה לביטוח
 12. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן – סמנכ"ל באיילון חברה לביטוח בע"מ.
 13. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
 14. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש כדירקטור: משמש כדירקטור בחברות בת נוספות: ספרינג – ניהול קרן פנסיה בע"מ, מגן חב' לניהול קרנות פנסיה בע"מ, איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ, איילון נאמנים סוכנות לביטוח וספרינג החזקות (1995) בע"מ.
-
-

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: מימון יהושע, מס' ת"ז 5231683
- ב. שנת לידה: 1939
- ג. מענו: וולפסון 2, ראשלי"צ
- ד. הנתונים שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון, אינו חבר בוועדות הדירקטוריון.
- ו. נציג חיצוני: לא.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 16.8.2007
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ט. ישיבות דירקטוריון: 4
- י. התעסקות עיקרית נוספת: יו"ר ארגון עובדי צה"ל – ההסתדרות החדשה
- יא. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קורה או של בעל עניין: לא.
- יב. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יג. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: בעל השכלה תיכונית.
- יו"ר ארגון עובדי צה"ל בהסתדרות הכללית החדשה, מטפל בתחום האיגוד המקצועי ב-8,000 עובדי צה"ל וב-11,000 גימלאים.
- דירקטור במבטחים הותיקה ובקרן ההשתלמות סמדר.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: יצחק שטיינר, מס' ת"ז 001185305
- ב. שנת לידה: 1947
- ג. מענו: ברזילי 3, קרית ים
- ד. הנתונים שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: חבר דירקטוריון, אינו חבר בוועדות הדירקטוריון.
- ו. נציג חיצוני: לא.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 16.8.2007
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ט. ישיבות דירקטוריון: 3
- י. התעסקות עיקרית נוספת: מחזיק תיק מערכת הבטחון ומ"מ יו"ר הסתדרות ההנדסאים בהסתדרות הכללית החדשה
- יא. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קורה או של בעל עניין: לא.
- יב. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יג. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור: טכנאי חנ"מ
מיום 31.12.2008 יו"ר הסתדרות ההנדסאים – עד אותו מועד מ"מ יו"ר הסתדרות ההנדסאים ומחזיק תיק מערכת הבטחון בהסתדרות הכללית החדשה.
דירקטור בקרן ההשתלמות סמדר.
- יד. סיים כהונתו כדירקטור ביום 14.7.2009.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- טו. העובדים הבכירים בחברה
שם ושם משפחה: איציק בן שטרית, מס' ת"ז 24567166
א. שנת לידה: 1969
ב. מענה: החי"ל 64, רעננה
ג. הנתונים שלה: ישראלית
ד. חבר בועדות הדירקטוריון: לא.
ה. התאריך שבו החלה עבודתה: אוגוסט 2009
ו. מספר ישיבות בהן נוכח במשך השנה:
ישיבות ועדת השקעות: 8
ישיבות דירקטוריון: 3
ישיבות ועדת ביקורת: 5
ז. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
ח. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון ושני בכלכלה. מנכ"ל החברה. לשעבר, מנהל פרויקטים אסטרטגיים, בנק דיסקונט. מנכ"ל אפסילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ, סמנכ"ל כספים בחברה רום גבס חיפוי וקירות בע"מ.
-
-

- שם ושם משפחה: לבנה ציטרינבוים, מס' ת"ז 058380361
ט. שנת לידה: 1963
י. מענה: שלומציון המלכה 2, פתח תקווה
יא. הנתונים שלה: ישראלית
יב. חבר בועדות הדירקטוריון: לא.
יג. התאריך שבו החלה עבודתה: אוגוסט 2007
יד. מספר ישיבות בהן נוכח במשך השנה:
ישיבות ועדת השקעות: 15
ישיבות דירקטוריון: 5
ישיבות ועדת ביקורת: 8
טו. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
טז. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: רואת חשבון. לשעבר, עבדה כמנהלת תיקי לקוחות במשרד רואי חשבון סומך חייקין.
-
-

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- א. שם ושם משפחה: מגי שלו, מס' ת"ז 056451966
- ב. שנת לידה: 1960
- ג. מענו: רייך 5/1 תל אביב
- ד. הנתינות שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: לא.
- ו. התאריך שבו החלה עבודתו: אפריל 2006
- ז. סיימה עבודתה בנובמבר 2009
- ח. מספר ישיבות בהן נוכח במשך השנה:
ישיבות ועדת השקעות: 0
ישיבות דירקטוריון: 3
ישיבות ועדת ביקורת: 6
- ט. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- י. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהלת תפעול, בעלת תואר ראשון במדעי החברה.
-
-

- יא. שם ושם משפחה: יורם סימן טוב, מס' ת"ז 057353807
- יב. שנת לידה: 1961
- יג. מענו: הפודים 8/3 ב' רמת גן
- יד. הנתינות שלו: ישראלית
- טו. חברותו בוועדות הדירקטוריון: לא.
- טז. התאריך שבו החלה עבודתו: נובמבר 2009
- יז. מספר ישיבות בהן נוכח במשך השנה:
ישיבות דירקטוריון: 1
ישיבות ועדת ביקורת: 2
- יח. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יט. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל תפעול, בעלת תואר ראשון במדעי החברה, מנהל תפעול גמל, מנתח מערכות מידע.

פירוט חמשת בעלי השכר הגבוה בחברה:

| שם מקבל התשלום | תפקיד | עלות שכר | הערות |
|-------------------|-------------|----------|-------------------------|
| 1 איציק בן שטרית | מנכ"ל | 201,829 | החל בעבודתו במהלך השנה |
| 2 בני נעם | מנכ"ל לשעבר | 457,805 | סיים כהונתו במהלך השנה |
| 3 רונן גבעון * | מנהל השקעות | 472,658 | |
| 4 לבנה ציטרינבויס | מנהלת כספים | 357,341 | |
| 5 מגי שלו | מנהלת תפעול | 226,307 | סיימה עבודתה במהלך השנה |
| 2 יורם סימן טוב | מנהל תפעול | 30,986 | החל בעבודתו במהלך השנה |

* במהלך השנה עבר לנהל את השקעות הקופות במסגרת חברת "איילון פתרונות פיננסיים" מקבוצת איילון

שכר דירקטורים

סה"כ שכר דירקטורים ששולם לדירקטורים בשנת 2009 מסתכם לסך של 357 אלפי ₪.

שכר דירקטורים עבור ישיבת דירקטוריון או ישיבת אחת מוועדותיו עמד על סך של 1,020 ₪ לישיבה והחל מיום 1 באפריל 2009 עומד על סך 1,651 ₪. התעריף לישיבה המתקיימת באמצעים אלקטרוניים הינו מחצית מהתעריף לישיבה פרונטאלית. גמול שנתי עמד על סך של 16,060 ₪ והחל מיום 1 באפריל 2009 עודכן לסך של 32,906 ₪.

כל הסכומים צמודים למדד המחירים לצרכן

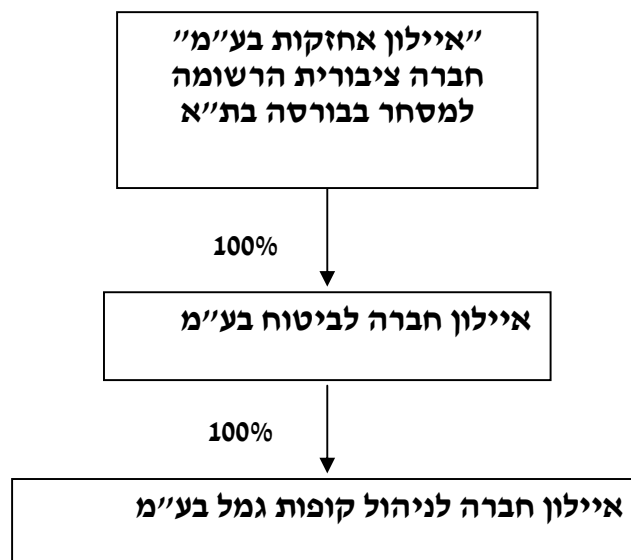
הדירקטורים שהינם מקרב עובדי קבוצת איילון אינם מקבלים שכר.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מאפיינים כלליים:

איילון חברה לניהול קופות גמל הינה חברה לניהול קופות תגמולים לשכירים ולעצמאיים, קופות פיצויים מרכזיות וקרנות השתלמות לעצמאים ולשכירים כלליות ומסלוליות.

החברה הינה חברת בת בבעלות מלאה של איילון חברה לביטוח בע"מ שהינה חברת בת בבעלות איילון אחזקות (חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה בת"א).



איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

להלן פירוט רשימת הקופות המנוהלות על ידי החברה שהייתה בהן פעילות בשנת 2009 :

| שם הקופה | שווי נכסים ל- 31.12.09 במיליוני ש"ח | מספר עמיתים שכירים | מספר עמיתים עצמאיים | מספר מעסיקים | שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל | שיעור דמי הניהול המרביים הניתנים לגבייה* |
|---|-------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------|------------------------------|--|
| קרנות השתלמות | | | | | | |
| סמדר – קרן השתלמות | 847.4 | 18,314 | 5,400 | | 0.69% | 2% |
| משגב-קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים | 324.8 | 4,667 | 4,267 | | 1.11% | 2% |
| קרן מקפת קרן השתלמות | 26.8 | 528 | 25 | | 0.80% | 2% |
| איילון הייטק השתלמות | 12.6 | 274 | 11 | | 0.35% | 2% |
| איילון השתלמות מסלול כללי | 99.2 | 1,323 | 902 | | 1.19% | 2% |
| איילון השתלמות מסלול מניות | 6.0 | 145 | 126 | | 1.34% | 2% |
| איילון קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים | 65.7 | 658 | 1,868 | | 0.92% | 2% |
| איילון השתלמות מסלול מט"ח | 1.2 | 22 | 7 | | 0.55% | 2% |
| איילון השתלמות מסלול טווח קצר | 15.7 | 156 | 44 | | 0.74% | 2% |
| איילון השתלמות מסלול צמוד מדד | 18.7 | 199 | 58 | | 0.49% | 2% |
| קופות תגמולים | | | | | | |
| הבטחון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים | 439.0 | 4,417 | 23,563 | | 1.43% | 2% |
| קרן מקפת קרן פיצויים ותגמולים | 471.1 | 49,160 | 2,650 | | 0.91% | 2% |
| ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים | 315.7 | 8 | 17,986 | | 1.42% | 2% |
| מצוק-קופת תגמולים לעצמאיים, שכירים ואישית לפיצויים מצוק | 118.2 | 226 | 2,941 | | 1.16% | 2% |
| שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים | 73.5 | 6 | 4,837 | | 1.40% | 2% |
| איילון גמל מסלול כללי | 113.8 | 661 | 1,939 | | 0.92% | 2% |
| איילון גמל מסלול מניות | 7.0 | 72 | 256 | | 1.27% | 2% |
| רכס קרן תגמולים לשכירים ולעצמאיים | 70.3 | 814 | 1,881 | | 0.83% | 2% |
| איילון גמל מסלול מט"ח | 0.5 | 8 | 12 | | 0.71% | 2% |
| איילון גמל מסלול טווח קצר | 26.9 | 97 | 303 | | 0.75% | 2% |
| איילון גמל מסלול צמוד מדד | 32.3 | 171 | 351 | | 0.45% | 2% |
| איילון קופת תגמולים ופיצויים | 168.5 | 1,218 | 153 | | 0.33% | 2% |
| מרכזיות לפיצויים | | | | | | |
| איילון מרכזית לפיצויים ב' | 275.8 | | | 2,715 | 0.96% | 2% |
| הבטחון – קופת גמל מרכזית לפיצויים | 86.7 | | | 1,149 | 0.69% | 2% |
| קרן מקפת מרכזית לפיצויים | 11.3 | | | 43 | 0.78% | 2% |
| איילון פיצויים מסלול כללי | 11.2 | | | 75 | 0.93% | 2% |
| איילון פיצויים מסלול מדד | 3.4 | | | 12 | 0.79% | 2% |
| איילון פיצויים מסלול מט"ח | 1.1 | | | 1 | 0.82% | 2% |
| תצפית-קופה מסלולים מרכזית לפיצויים | 29.6 | | | 50 | 0.38% | 2% |

*לגבי חלק מהקופות אישור האוצר לשיעור המירבי הינו מיום 5.3.2008

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

נתוני תנועת העמיתים לשנת 2009 *

| שם הקופה | הפקדות | תשלומים לעמיתים | העברות לקרן | העברות מהקרן | העברות זכויות נטו, | צבירה נטו |
|-------------------------------------|---------|-----------------|-------------|--------------|--------------------|-----------|
| קרנות השתלמות | | | | | | |
| סמדר – קרן השתלמות | 130,666 | 103,714 | 15,768 | 65,237 | (49,469) | (22,517) |
| משגב | 38,569 | 33,983 | 4,371 | 18,011 | (13,640) | (9,054) |
| אילון מקפת השתלמות | 2,162 | 2,516 | 1,475 | 2,551 | (1,076) | (1,430) |
| איילון- הייטק השתלמות | 1,244 | 1,513 | 190 | 3,485 | (3,295) | (3,564) |
| איילון קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים | 14,500 | 19,172 | 57,908 | 69,387 | (11,479) | (16,151) |
| קרן השתלמות לאומי מסלולית | 12,302 | 8,092 | 90,671 | 17,163 | 73,508 | 77,718 |
| קופות תגמולים | | | | | | |
| בטחון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים | 10,935 | 31,769 | 4,928 | 23,089 | (18,161) | (38,995) |
| אילון מקפת תגמולים | 8,229 | 20,405 | 4,733 | 13,214 | (8,481) | (20,657) |
| ביצרון – קופת גמל לתגמולים ופיצויים | 5,242 | 24,196 | 2,239 | 16,683 | (14,445) | (33,398) |
| מצוק | 2,134 | 6,803 | 2,316 | 9,417 | (7,101) | (11,770) |
| אילון קופת תגמולים ופיצויים | 3,503 | 5,199 | 15,489 | 9,054 | 6,435 | 4,739 |
| שריון – קופת גמל | 2,187 | 4,389 | 1,421 | 3,876 | (2,455) | (4,657) |
| רכס קרן תגמולים לשכירים ולעצמאים | 7,193 | 10,934 | 70,118 | 95,909 | (25,791) | (29,532) |
| קופת תגמולים לאומי | 1,902 | 4,613 | 151,708 | 34,720 | 116,988 | 114,277 |
| פיצויים | | | | | | |
| אילון מרכזית לפיצויים ב' | 7,679 | 14,416 | 2,222 | 13,503 | (11,281) | (18,018) |
| הבטחון – קופת פיצויים מרכזית | 4,197 | 13,043 | 472 | 2,681 | (2,209) | (11,055) |
| אילון – מקפת פיצויים | 254 | 4,180 | 181 | 762 | (581) | (4,507) |
| תצפית קופת מסלולים מרכזית לפיצויים | 1,527 | 2,864 | 4,986 | 5,229 | (243) | (1,580) |
| קופת פיצויים לאומי | 1,200 | 1,641 | 3,347 | 2,532 | 815 | 374 |
| סה"כ | 255,125 | 313,442 | 434,542 | 406,503 | 28,039 | (30,278) |

הסבר לתנועת העמיתים

שנת 2009 התאפיינה בהתייצבות שחלה בנטישת העמיתים את ענף קופות הגמל בכלל ואת הקופות שבניהול החברה וזאת לאחר שנת 2008 שהייתה אחת השנים הקשות ביותר בהיבט הכלכלי בכלל ובתחום הפנסיוני בפרט.

קהל החוסכים למד בלית ברירה שבשוק ההון ישנן שנים קשות יותר ושנים רגועות יותר וחלקו ביצע העברות בהתאם לקופות מסלוליות בהתאם לרמות הסיכון שלשב לנכון. חלקם של מעבירי הכספים לקופות המסלוליות ביצע העברות חוזרות בהתאם להתרחשויות בשוק ההון והערכותיו לגבי עתידו. כמו כן הפנים הציבור את ה"סדר החדש" של העולם הפנסיוני והתקנות החדשות (ובעיקר תיקון 3 לפקודת מס הכנסה).

היקף המשיכות הגיע לסך של כ - 17.7 מיליארד ₪ בשנת 2009 ולעומת היקף של כ - 29.1 מיליארד ₪ בשנת 2008, ירידה של כ - 39.2%.

בדומה השתקף הנתון בתנועת העמיתים ובקופות המנוהלות על ידי החברה נרשמו משיכות כספים בהיקף של כ - 313 אלפי ₪.

החברה מבצעת מאמץ מוגבר בנושא שיווק ושימור לקוחות – ובעיקר באמצעות זרוע ההפצה הפנימית ("נאות").

מצב עסקי החברה המנהלת:

תוצאות עסקיות:

ההפסד לשנת 2009 בחברה הסתכם לסך של 1,759 אלפי ₪. הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה הסתכמה לסך של 29,109 אלפי ₪. ההון העצמי בחברה לסוף שנת 2009 הסתכם לסך של 9,289 אלפי ₪ ועולה על הסכום המינימאלי הנדרש על פי תקנות אגף שוק ההון באוצר.

התוצאות העסקיות הושפעו בעיקר מהגורמים הבאים:

(א) שוק ההון: ההתאוששות הכלכלית ועליות השערים שנרשמו בשוקי ההון בארץ ובעולם הביאו כפועל יוצא לרישום תשואות חיוביות בקופות המנוהלות על ידי איילון גמל. סה"כ נכסי החברה עלו מהיקף של כ - 2.96 מיליארד ₪ בסוף שנת 2008 לסך של כ - 3.674 מיליארד ₪ בסוף שנת 2009.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לחברה כאמור תלות גבוהה בהכנסותיה ליתרות העמיתים מהם נגבים דמי הניהול. עליית היתרות שלוותה בהעלאות שיעור דמי הניהול עוד ממחצית שנת 2008 ואשר מלוא השפעתה באה לידי ביטוי בשנת הדוח הביאה להעלאות סך דמי הניהול שנגבו בשנת 2009.

(ב) **משיכות והעברות** – ההתאוששות הכלכלית ועליות השערים הקטינו את רמת משיכות כספים יחסית לשנה הקודמת. היקף המשיכות מהקופות המנוהלות ע"י החברה בשנת הדוח הסתכם לסך של כ - 313 מיליוני ₪ לעומת סך של כ - 483 אלפי ₪ בשנת 2008.

חלקם של הקופות המתמחות המנוהלות על ידי חברות מנהלות אחרות כמו גם קופות המנוהלות על ידי איילון גמל ובעיקר לקופות המשקיעות באגרות חוב קצרות מועד של ממשלת ישראל (איילון השתלמות, ו"רכס" קופת תגמולים, תצפית קופת מסלולים מרכזית שקלית וכדו) עלה יחסית לשנים קודמות.

(ג) **שיווק ושימור** – החברה ממשיכה לחזק את זרוע ההפצה הפנימית (יחידת נאות) שגייסה במהלך השנה סכום של כ - 320 מ' ₪ וביצעה פעולות לשימור עמיתים לרבות בדרך של מציאת פתרונות במסגרת החברה והקופות המסלוליות שבניהולה לטעמי העמיתים מהיבט רמת הסיכון בה הם מעוניינים להשקיע את כספם.

(ד) **שינויים תחוקתיים** – לשינוי החקיקה ובעיקר לתיקון 3 לפקודת מס הכנסה וחוק ההתייעלות הייתה השפעה על פעילות החברה והפעילות.

הוראת הדין ולפיה הפקדות לקופות הגמל יהיו לחסכון קצבתי בלבד גרמה להקטנת היקפי ההפקדות של העמיתים העצמאיים לקופות (הפקדות המתבצעות בדרך כלל לקראת סוף שנת הכספים).

התקנה ולפיה נאסר על מעסיקים להפקיד כספים לקופות פיצויים בגין עובדים שלא היו מועסקים ב - 1.1.2008 גרמה להקטנת הפרשת כספים של מעסיקים לקופות אלו.

(ה) **תקינה בקורת ובקורות** – במהלך שנת 2009 ובהמשך למדיניות האוצר למסד את הפעילות בתחום החסכון הפנסיוני ולהביא לשקיפות מירבית הותקנו מספר רב של תקנות וחוזרים .

ליישומם של חוזרים אלו נדרשה השקעת כספים רבה לצורכי הערכות מיכוניות כמו גם משאבי ניהול וכוח אדם, לעלויות אלו הייתה השפעה מכרעת על הגידול בהוצאות ובעלויות בחברה.

בנוסף, פועל יוצא של חוזרים אלו, כמו גם מאירועים חריגים להם היינו עדים בשנת הדוח, הינו ההחמרה בנושא הביקורת והבקרה הנדרשים כיום בפעולת הקופות וכפועל יוצא הגדלה מהותית בשעות ביקורת ובאמצעי בקרה מיכוניים שנדרשו לכך – דבר שכרוך בעלויות ניכרות בחברה המנהלת.

העובדים הבכירים בחברה המנהלת:

מר איציק בן שטרית – מנכ"ל החברה המנהלת שהחל בכהונתו במהלך השנה.
מר בני נעם – מנכ"ל החברה המנהלת שסיים את כהונתו במהלך השנה.
גבי לבנה ציטרינבוים – מנהלת כספים.
מר רונן גבעון – מנהל ההשקעות. במהלך השנה, כחלק משינויים במערך ההשקעות בקבוצת איילון, עבר לנהל את ההשקעות קופות החברה במסגרת איילון פתרונות פיננסיים מקבוצת איילון.
מר יורם סימן טוב – מנהל תפעול שהחל במילוי תפקידו במהלך השנה.
גבי מגי שלו – מנהלת תפעול עד לכניסת מחליפה, מר יורם סימן טוב לתפקידו במהלך השנה.

מנהלת השקעות בחברה – גבי יהודית טיטלמן שהינה מנהלת חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון. סיימה תפקידה במהלך השנה והוחלפה על ידי מר בני נעם, סמנכ"ל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון.
המבקר הפנימי של החברה הינו מר יהודה מנדלבוים.
היועץ המשפטי ומזכיר החברה הינו עו"ד ישראל מוסנזון.
מנהל הסיכונים בחברה הינו מר גל סטאל, מנהל חברת "אנטרופי יועצים בע"מ. בתחילת שנת 2010 הוחלף על ידי מר גיל מזרחי, מנהל הסיכונים בקבוצת איילון
מנהל אבטחת המידע: מר נפתלי זיגרט שסיים את תפקידו במהלך השנה והוחלף על ידי מר יוני בן יצחק.
רו"ח החברה המנהלת קוסט פורר גבאי את קסירר.
ועדת השקעות: מר אבי קנובל, מר משה טיומקין, מר צחי פנטורין.
ועדת אשראי: גבי רחל בן עזרא, מר אברהם פינקלשטיין, מר משה בנבנישתי.

אופן ניהול החברה המנהלת:

א. אופן ניהול הקופות: דירקטוריון החברה המנהלת מורכב מ- 8 חברים כיום לאחר פרישת יצחק שטיינר במהלך השנה, מתוכם 3 נציגים מטעם הציבור, יו"ר הדירקטוריון (הממונה מטעם בעלי המניות), שני נציגים - עובדי "איילון בטוח", נציג עובדי התעשייה הביטחונית ומנכ"ל לשעבר של איילון חברה לביטוח בע"מ.

הדירקטוריון מתכנס לפחות אחת לרבעון. בישיבותיו מקבל הדירקטוריון דוח מקיף ממנכ"ל החברה על הפעילות בתקופה הנסקרת ובכלל זה על שווי נכסי כל קופה וקופה, הרכב פעילות העמיתים בקופה הרלוונטית בהתייחס להפקדות ולמשיכות, מספר החשבונות בקופה, התשואה וכדומה.

הועדות מטעם הדירקטוריון הינן ועדת השקעות וועדת ביקורת.

יו"ר ועדת ההשקעות מדווח לדירקטוריון על החלטות הועדה והבסיס לקבלתן, הדירקטוריון מקיים דיון ומנחה את ועדת ההשקעות בקווים כלליים ומאשר נוהל לפעילות ועדת ההשקעות.

ועדת הביקורת דנה בממצאי המבקר הפנימי של הקרן, דוחות הביקורת של המפקח ו/או המבקר הפנימי ותשובת המנכ"ל לממצאים, מבצעת מעקב ובקרה על תיקון הליקויים, תלונות לקוחות והמלצות לדירקטוריון לאישור עסקות עם בעלי עניין. הועדה מתכנסת לפחות אחת לרבעון בסמוך לישיבת דירקטוריון החברה.

במהלך 2009 ועדת ההשקעות הייתה מורכבת מ- 2 חברי דירקטוריון ובהם נציג ציבור וחבר ועדה שאינו חבר דירקטוריון. הוועדה הינה משותפת לכל החברות המנהלות כספי עמיתים בקבוצת איילון ("ועדת השקעות עמיתים").

הועדה מקבלת החלטות בנושא מדיניות ההשקעה של הקופות השונות המנוהלות בחברה. הועדה מקבלת בכל ישיבה דיווח על פעילות הקופות השונות המנוהלות בחברה בתקופה שקדמה לישיבה, סקירה לגבי הרכב הנכסים, דיווח על ביצוע ההחלטות שנתקבלו בישיבה והסבר לסטיות מההחלטות במידה וקיימות.

ועדת ההשקעות מנחה את המנכ"ל ביישום מדיניות ההשקעה כפי שנקבעה על ידי הדירקטוריון, קובעת סוגי השקעות ושיעורי אחזקה שונים בני"ע שיהיו טעונים אישורה מראש ודנה בתקנות ההשקעה של גופים מוסדיים מטעם אגף שוק ההון באוצר והשלכותיהן על הרכב ופעילות ההשקעות בקופות.

הועדה מנחה את המנכ"ל לגבי אופן השימוש בזכויות ההצבעה מכוח ני"ע המוחזקים בקופות השונות. הועדה דנה במכלול הפרמטרים הרלוונטיים לצורך קבלת החלטות תוך התייחסות להערכות מקרו כלכליות ותחזיות לגבי ההתפתחויות הצפויות בתחום: שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה צפויה ורמת תשואות חזויה באפיקים שונים.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לאחר דיון ממצה מקבלת הועדה החלטות על הרכיבים השונים וטווח ההשקעות בתיק, תוך מתן שיקול דעת למנהלי ההשקעות – ובהתייחס לכל קופה וקופה.

באחריות מנהלת ההשקעות בחברה, לוודא השקעת הכספים על פי החלטות ועדת ההשקעות ברכיבי ההשקעה השונים: אפיקים שקליים, מנייתיים הצמודים למדד, צמודים למט"ח ונכסים בלתי סחירים ו/או מוצרים מובנים.

ההשקעות ברכיבים אלו מבוצעת במסגרת הטווחים (מינימום ומקסימום אחזקה) אותם קובעת ועדת ההשקעות וכפי שהנם רלוונטיים לכל קופה וקופה.

הניהול השוטף של השקעות הקופות שבניהול החברה ויישום החלטות הועדה מתבצעים על ידי מנהל ההשקעות של החברה המנהלת ו/או מנהלי השקעות חיצוניים הנבחרים לכך לאחר בצוע הליך מכרז תחרותי ובכפוף לפיקוח המנכ"ל שנוכח בדיוני הוועדה.

ההוראות לפעילות בני"ע מתבצעות ישירות לחשבון כל קופה וקופה.

הדירקטוריון קובע ומאשר נהלי עבודה שונים ובהם:

נוהל ועדת השקעות, נהלי אבטחת מידע ונוהל השתתפות בהנפקות, נוהל עסקאות מחוץ לבורסה, כמו גם נהלי עבודה עם גופים קשורים וכללים מנחים בנושא השתתפות באסיפות כלליות.

ב. ניצול זכויות ההצבעה - על מנת לשמור על זכויות העמיתים ובכפוף לתקנות אגף שוק ההון משתתפות הקופות באסיפות כלליות של חברות בהם מחזיקות הקופות.

אופי ההצבעה הנו על בסיס התייחסות ספציפית לנושאים המועלים להצבעה מבחינת השלכות עסקאות על החברה וכן השלכות של עסקות בין החברה לבין בעלי עניין בה על מצבה העסקי של החברה.

הצבעות נערכות בכפוף להנחיות כלליות של ועדת ההשקעות בכפוף לניתוח ומחקר לגבי השלכות ההצעה המועלת להצבעה המתקבלות בחברה המנהלת ומתבצעות על ידי המחלקה האנליטית בחברת פועלים סהר בע"מ ו/או על ידי החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ.

החלטה על הצבעה שהינה בניגוד להמלצה המתקבלת על ידי "פועלים סהר" או "החברה לנאמנות של בנק לאומי" מובאת לאשור ספציפי של הנציגים החיצוניים חברי ועדת ההשקעות.

בשנת 2009 השתתפה החברה המנהלת כ- 164 אסיפות כלליות (לפי אחזקות כל קופה). נתוני ההצבעות וההחלטות (בכפוף להנחיית אגף שוק ההון באוצר) מתפרסמות באתר האינטרנט של החברה.

פרט למקרים שבהם לגופים המוסדיים אחזקות משמעותיות באותה חברה הרי שהשפעת הקופות בהצבעות על תוצאות ההצבעה (כמו גם של קופות אחרות שמשתתפות בהצבעה מקרב חברות לניהול קופות גמל אחרות) הייתה בעבר מנורית בדרך כלל.

הדוח על פירוט ההצבעות מובא לוועדת ההשקעות.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

האירועים בשוקי ההון בארץ ובעולם וחשש מפני יכולת הפירעון של חלק ממנפיקי החוב וכן רצון של מנפיקים להגיע להסדר יצר בשנת 2008 משקל יתר וחשיבות רבה להשתתפות הגופים המוסדיים באסיפות וכן ליכולתם לכפות שינויים בהצבעות האמורות.

ג. מתכונת כללית להשקעות- ועדת ההשקעות מנחה את המנכ"ל ביישום מדיניות ההשקעה כפי שנקבעה על ידי הדירקטוריון, הוועדה קובעת סוגי עסקאות ושיעורי החזקה שונים בניירות ערך שיהיו טעונים אישורים מראש. הוועדה מנחה את המנכ"ל לגבי אופן השימוש בזכויות ההצבעה, מכוח ני"ע המוחזקים בקופות המנוהלות על ידי החברה. הוועדה בוחנת את תוצאות הפעילות לרבות התשואות שהושגו והשינויים בהרכב הנכסים על פי דיווחים שוטפים והצעות השקעה המוגשות על ידי המנכ"ל ו/או מנהל ההשקעות של הקופה הרלוונטית.

המנכ"ל מוודא התאמת ההשקעות בפועל להנחיות ועדת ההשקעה. המנכ"ל מדווח לוועדה על ההרכב המפורט של נכסי הקופות השונות, חתכי ההשקעות למרכיבים השונים, פירוט הפעילות שבוצעה בתקופה הנסקרת וסיבות לאי התאמה (במידה וקיימת) בין המצב בפועל להחלטות והמלצות קודמות.

הפעילות כולה כפופה לנהלי אגף שוק ההון באוצר ולנהלים שנקבעו בחברה ואושרו על ידי הדירקטוריון. פרוטוקולים משיבות ועדת ההשקעות מועברים לידיעת חברי הדירקטוריון.

ד. ניהול ההשקעות בפועל:

ניהול השקעות החברה וכפועל יוצא ההכנסות הנובעות מכך הינו נדבך עיקרי בתוצאות הכספיות של החברה.

ההכנסות אלו הינן פועל יוצא הן של פעילות ורווחיות תיק ההשקעות העצמי של החברה ("נוסטרו") מחד ושל תשואות המושגות בתיק של עמיתי הקרנות והקופות המנוהלות ע"י החברה.

הכנסות החברה מניהול השקעות תיק "נוסטרו" הן הכנסות ישירות של החברה, בעוד ההכנסות הנובעות מתיקי קופות הגמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים נזקפות לחשבונות העמיתים. החברה זכאית לדמי ניהול הנובעים בגין ניהול השקעות של יתרות העמיתים.

ההשקעות מתבצעות עפ"י הוראות ודינים שונים, כמו גם חוזרים תקנות והנחיות המפקח על הביטוח והחסכון באגף שוק ההון באוצר. החברה המנהלת קרנות השתלמות, קופות גמל וקופות פיצויים מרכזיות ואישיות - מונחות ע"י הרגולטור שהינו מפקח על הביטוח והחסכון בשוק ההון באופן ניהול ההשקעות באמצעות חקיקת חוקים, תקנות וחוזרי פיקוח.

החוזרים והתקנות מופנים הן לחברות ביטוח, פנסיה וגמל כחוזרים ייחודיים והן כרגולציה כללית המסדירה פעילות גופים מוסדיים בכללותה.

בכפוף להנחיות אלו נקבעו ועדות ההשקעה נפרדות לניהול כספי הנוסטרו, ולניהול השקעות עמיתים.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניהול השקעות כספי עמיתים המנוהלים בקבוצת איילון מתבצע בכפיפות לועדת השקעות שהרכבה האישי זהה להרכבי ועדות ההשקעה האחרות ובהתייחס לכספי עמיתי משתתפת ברווחים, עמיתי גמל ועמיתי פנסיה.

ועדת השקעות לניהול כספי נוסטרו הינה ועדה המשותפת לניהול השקעות כספי הנוסטרו של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון.

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעות והאשראי, ומנחה את ועדות ההשקעה השונות בישומה של מדיניות זאת. הדיונים המתקיימים בישיבות ועדות ההשקעה השונות מתועדים בפרוטוקול מפורט של הישיבה המאושר ע"י יו"ר הוועדה.

ועדות ההשקעה השונות דנות בנושאי ההשקעה ובהתייחס לכל קרן וקופה בנפרד.

ועדות ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה מתכנסת אחת לשבועיים. וועדות ההשקעות של הנוסטרו מתכנסת אחת לחודש.

שינויים מהותיים בשווקי ההון בכלל ובתיק האחזקות הרלוונטי בפרט מביאים לכינוסי הוועדות ובאורח מיידי ובהתאם לקריטריונים שנקבו ע"י הוועדות.

ועדת ההשקעות מקיימת דיונים ובהם נידונים בין השאר מדיניות השקעות כספי הנוסטרו והקופות והקרנות השונות. בנוסף דנים הוועדות במגוון נושאים כגון:

- אלוקציות תיק ההשקעות בחתך /קופה/קרן.
- קביעת מדיניות השקעה מוצהרת לשנה הקרובה, ונוהלי מעקב אחרי מדיניות ומגבלות ההשקעה שקבעה הוועדה.
- בחירת גוף מקצועי לייעוץ בהצבעות.
- קביעת מדיניות ונוהלי צבעות באסיפות כלליות.
- קביעת מדיניות ואמות מידה לממשל תאגידי.
- דיון ונושא מדיניות טיפול בחובות בעיתיים.
- אשור ביצוע השקעות ואשראי עפ"י מדרג סמכויות.
- קביעת מנגנוני בקרה ואופן יישומם.
- קביעת כללים לפעילות באופציות ובנגזרים, והביטחונות הנדרשים בגין פעילות זו.
- קביעת מנגנונים לזיהוי חשיפות אשראי ומעקב שוטף.

בנוסף דנות הוועדות ובכפוף למטלות הנגזרות מהנחיות הרגולציה הרלוונטית בהתאם.

הוועדות מקבלות בישיבותיהן, בין היתר, סקירות כלכליות, סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו. כל ועדה דנה במבנה תיק ההשקעות, בהתאמות נדרשות למצב השוק וקובעת את הקצאת הנכסים באפיקים השונים (כגון: צמודי מדד, מניות בארץ ובח"ל, מט"ח, אג"ח ממשלתיות ואג"ח קונצרניות וכיו"ב). כמו כן, בפני הוועדה מובאות הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורה, כגון השקעה באגרות חוב קונצרניות לא-סחירות ועוד.

דירקטוריון החברה קובע מדיניות השקעות ואשראי כוללת ומאשר מדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בנוסף, קובע הדירקטוריון את סדר הפעולות, מדרג סמכויות ותחומי האחריות של כל הגורמים המעורבים בתהליך העמדת אשראי לא סחיר .

ניהול סיכוני אשראי :-

ב-27.08.2007 פורסמו חוזרי גופים מוסדיים 2007-9-15 ו- 2007-9-161 שמטרתם להסדיר את נושא סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות ונושא העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים.

וכהשלמה לחוזרים אלו פורסם ב- 06.04.2009 חוזר גופים מוסדיים להנחיית הגופים המוסדיים באופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעילות הנדרשת ע"י גופים מוסדיים לגביית חוב.

מטרת חוזרים אלו הינה הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה, הבטחת קיומה של תמיכה ניהולית מקצועית ותפעולית (מבנה, תשתית ארגונית ומנגנון פיקוח ובקרה נאותים). לצורך העמדת אשראי לא סחיר אגב פעילות השקעות.

בנוסף לגידול העצום שחל בהיקף האשראי העסקי בתיק ההשקעות של גופים המוסדיים הרי הכשלים בטיפול.

במקטע זה להם היינו עדים במהלך המשבר בשוק ההון בשנת 2008 זה הצריכו הסדרת הכללים והעקרונות לניהול סיכוני אשראי בתיק ההשקעות של גופים מוסדיים והבטחת יכולתו של גוף מוסדי לבצע מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב בניהולו, הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו והערכת יכולת הלווה לעמוד בפירעון התחייבויות ועמידתו בסעיפי הסכם החוב.

במסגרת חוזרים אלו נקבע הצורך בהקמת שתי ועדות אשר באחריותן יישומם של חוזרים אלו.

ועדת אשראי :-

ועדה הממונה מטעם ועדת השקעות הקובעת את סמכויותיה (ומארג היחסים ביניהם) ובכפוף למדיניות האשראי ומדרגיו אותה קבע הדירקטוריון. נקבע כי בוועדה זו יהיו חברים בעלי ניסיון ומומחיות מוכחים בתחום האשראי כאשר ניתן למנות ועדה משותפת לכל הגופים המוסדיים הנשלטים בידי אותו בעל שליטה, וכפי שבוצע בקבוצת איילון וכמפורט לעיל.

החוזר קבע גם את תפקידי הוועדה ולפיהם תהיה אחראית על אשור מראש של כל העמדת אשראי. אגב פעילות השקעות שאיננו אשראי מוחרג ומעל לסכום מסוים אותו קבעה ועדת ההשקעות

על הוועדה לבחון, להתייחס ולהמליץ לוועדת ההשקעות ובהתייחס לקביעת שערי האשראי וגבולות החשיפה המרביים, ומנגנונים לזיהוי מכלול החשיפות ללווה בודד וקבוצת לוויים, כללים לתימחור אשראי, מדיניות וכללים ביטוחית להערכה ואשור בטחונות, נוהלי העמדת אשראי צדדי, קשורים וקביעת מנגנוני בקרה מתאימים.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בנוסף התייחסו החוזרים, לאופן העמדת אשראי בלתי סחיר אגב פעילות השקעות ומתוך רצון להבטחת קיומה של תמיכה ניהולים מקצועית ותפעולית. מבנה ותשתית ארגוניים מתאימים כמו גם מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים לצורך העמדת אשראי לא סחיר.

החוזר קבע את הצורך בקביעת תשתית ארגונית והפרדה מבנית לתפקוד מערך אשראי וקבעה את המטלות לכל יחידה בנפרד.

- ❖ יחידת יזום אשראי וניהול.
- ❖ יחידת הערכת סיכוני אשראי.
- ❖ יחידת תפעול אשראי נפרדת מיחידת ניהול אשראי והערכת סיכוני אשראי.
- ❖ יחידת בקרת אשראי נפרדת מיחידת ניהול האשראי והערכת סיכוני אשראי.

לכל יחידה כאמור נקבעו המטלות ובהיבטים שפורטו לעיל.

בנוסף קבע החוזר כי הפעילות תבוצע עפ"י עקרונות השימוש בכלים מקצועיים לצורך הבטחת איכות האשראי ובכלל זה שימוש במודל דרוג פנימי אשר יאפשר את הערכת ההסתברות ליכולת החברה לעמוד בפרעון החוב ללוויה והערכת הפסד צפוי בהינתן מצב כשל ביכולתה להשלים פרעון.

ועדת פורום חוב :-

חוזר האוצר קבע כי הדירקטוריון גוף מוסדי. ועדת השקעות יקבעו נהלים להבטחת זיהוי מוקדם של כשלים שעשויים לקרות בנוגע לאשראי המועמד ללווים אגב פעילות השקעות ומנגנון לטיפול בחובות בעייתיים האוצר קבע את סוגי החובות הנובעים מאשראים אלו.

"חוב בהשגחה מיוחדת"- חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה הגוף המוסדי צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.

"חוב בעייתי" – חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור.

"חוב בפיגור" – סך חוב שלא נפרע (חלקו או כולו) תוך 30 יום מהמועד הנקוב.

"חוב מסופק" – חוב שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו נמוכים עפ"י החוזר על גוף מוסדי למנות צוות בעלי תפקידים שיהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב החוב ("פורום-חוב") שניתן שיהיה משותף לכל הגופים המוסדיים הנשלטים ע"י אותו בעל שליטה.

נקבע כי חברי הפורום יהיו בעלי ניסיון מוכח בתחום האשראי או השקעות ושלפחות שניים מחבריו אינם כאלו העוסקים ביצור השקעות ואו הקצאת אשראי.

נקבע כי פורום חוב יסויג את חובות הקבוצות הבעייתיים לחוב תחת השגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק

בהתאם לכך מטלות הפורום הינם בין השאר :

ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווים, הערכת קושי פיננסיים מהותי, הערכת לגבי חדלות פרעון, בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות, והאמצעים המומלצים על ידי הפורום והשלכותיהם על כספי החוסכים, בחינת סה"כ חשיפות הלווה לגוף המוסדי.

נקבעו הדוחות וההמלצות הרילונטיים אותם נדרש הפורום להגיש לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון וכן את הפעולות שעל פורום לנקוט הנדרשים לגביית החוב הבעייתי. אופן קבלת החלטות לאשור תנאי הסדר חוב וניהול הפרסום שנקבעו ליישום המדיניות שנקבעה בפורום החוב ואושרה ע"י ועדת ההשקעות והדירקטוריון.

בהמשך לתקנות ולחוזרי האוצר מונו כאמור בחברה ועדות אשראי קבוצתית ובראשות גבי רחל בן עזרא וועדה לבחינת היבטי יכולת החברות לעמוד בפרעון התחייבויות (ועדת "פורום חוב") בראשות מנהל הכספים של קבוצת איילון רו"ח שרון רייך.

ניהול השקעות בפועל :-

ניהול השקעות תיק נוסטרו : -

ביוני 2009 אשר דירקטוריון החברה כי ניהול תיק השקעות הנוסטרו ינוהל בנפרד מניהול השקעות עמיתים בחברה ובכפיפות לוועדות השקעות נפרדת שבראשה עומד בו מר אברהם פינקלשטיין וחברים בה מר אהרון הילדסהיימר ורו"ח שרון רייך.

עד ליום 01.06.2009 עמד בראש הוועדה מר בני נעם (מנכ"ל החברה לשעבר) אשר פרש ממנה עם מניו לתפקיד מנהל אגף ההשקעות בחברת הביטוח

כמנהל בפועל של תיק השקעות נוסטרו נקבע מר תמיר הרשקוביץ.

ניהול תיק השקעות העמיתים :-

כאמור ניהול השקעות כספי משתתפות ברווחים של הקבוצה מתבצעת בכפיפות לוועדת השקעות שהרכבה האישי זהה להרכבי ועדות ההשקעה האחרות בהתייחס לכספי עמיתי גמל ועמיתי פנסיה.

הוועדה הינה בראשית ד"ר אברהם קנובל ומשתתפים בה ד"ר משה טיומקין ומר צחי פנטורין.

ניהול ההשקעות בפועל :-

החל מחודש דצמבר 2009 מרוכז ניהול מרבית השקעות הקופות המנוהלות באמצעות "איילון פתרונות פיננסיים" (חברה קשורה בבעלות "איילון בית השקעות" שהינו 74% בבעלות "איילון אחזקות בע"מ" ו - 24% בבעלות מר נעם ברוורמן) הנ"ל למעט תיק השקעות של אחת מקופות הגמל(בטחון קמפ"פ) המתנהל באמצעות "פסגות בית השקעות". ומשמש כתיק סמן לבחינת ביצועים.

עד למועד זה בוצע ניהול ההשקעות באמצעות מספר גורמים :

- א. ניהול באמצעות מנהלי השקעות חיצוניים (פסגות, פריזמה ופתרונות פיננסיים)
- ב. ניהול השקעות באמצעות מנהלי השקעות של אגף ההשקעות באיילון חברה לביטוח בע"מ.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ועדות ההשקעה מקבלות בין היתר סקירות כלכליות רשימות נכסים ומפורטות של כל קופה וקופה דוחות תשואות שהושגו בקופות שונות (דוח תשואתי ובהתייחס לתשואות המתחרים) דוחות המפרטים עמידה במגבלות ההשקעה הנקבעים ע"י הוועדה, דוחות מנהל הסיכונים (נתוני HS-STD ונתוני VAR כלים ואמות מידה להערכת סיכון בתיקי הנכסים והגדרת מצבי קיצון רלוונטיים אשר על בסיסם יערכו תרחישים להפסדים או קשיי נזילות).
דוחות פילוח ועמידה בתנאי אשראי, דוחות שימוש בזכויות ההצבעה ובכפוף למדיניות שנקבעה.
בנוסף מקבלת הוועדה את המלצות פורום החוב וועדת האשראי שמונו ומאשרת מסגרות אשראי ובהתאם לסמכויות שקבע הדירקטוריון.

ה. פעילות בשוק הנגזרות ובטחונות

פעילות הקופות בשוק הנגזרות:

פעולות אלו מתחלקות על פי סוגי נכס הבסיס:

א. מדד מניות המעו"ף (ת"א 25) הפעילות מבוצעת במס' רכיבים:

1. רכישה או מכירה של חוזים סינטיים כתחליף לרכישה או מכירה של מניות מעו"ף.
 2. ביצוע הגנות על מניות מעו"ף על ידי רכישה של אופציות מכר או על ידי כתיבה של אופציות רכש מחוץ לכסף או שילוב ביניהם.
 3. ניצול מצבי שוק על פי הערכת הקופה – רכישת אופציות רכש ו/או מכר.
- ב. דולר- רכישת אופציות רכש כתחליף לרכישת נכס הבסיס ו/או רכישת אופציות מכר להגנה על פוזיציות המט"ח.
- ג. מניות ומדדי מניות בחו"ל – פעילות על מדדי מניות והן על מניות ספציפיות כתחליף לרכישת נכס בסיס ו/או רכישת אופציות מכר להגנה על נכס הבסיס.

על פי החלטת הדירקטוריון הרי פעולות הקרן בתחום הנגזרים יתבצע במגבלות כדלקמן:

חל אסור על מנהל ההשקעות לרכוש או לכתוב אופציות עירומות ללא אשור ספציפי של ועדת ההשקעות.

הותר לרכוש או למכור חוזים על תיק הנכסים הרלוונטי ובלבד שהיקף הפעילות לא יעלה על שעור של 4% מנכסי הקופה ובתנאי שפעולת הרכישה או המכירה מתבצעת בגבולות הרצועה המותרת של הרכיב הרלוונטי.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

כל פעילות מחייבת אשור מראש ודווח בכתב על בצוע ההשקעה למנהלת מחלקת השקעות.

ו. בעל המניות של חברת הניהול היא איילון חב' לביטוח בע"מ.

ז. פיצול

הוראות לפעילות בני"ע מתבצעות ישירות לחשבון כל קופה וקופה באמצעות החשבון שנפתח לצורך כך בבנקים השונים.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

הסביבה העולמית

שנת 2009 התחילה בחששות כבדים מאד לגבי השלכות משבר האשראי על כלכלות העולם והסתיימה באופטימיות גדולה של יציאה מהירה מהמשבר תוך הצגת תשואות גבוהות במיוחד למשקיעים. שנת 2009 תיקנה את התשואות השליליות של 2008 כך שבמקרים רבים, בעיקר באפיקים הסולידיים, התשואה של השנתיים 2008-2009 הייתה חיובית. בשנת 2008 למדו שווקי ההון את הסיכונים הכרוכים במכשירי השקעה ממונפים ובתחזיות צמיחה אופטימיות מדי ובשנת 2009 למדו השווקים לתקן את הליקויים שהתגלו ולמזער את השפעותיהם. התיקונים כללו מספר רמות – ברמת המדינות שונו כללים וחוקים והוזרמו סכומים חסרי תקדים לעידוד השווקים ולאספקת נזילות לשווקים שסבלו ממחסור בנזילות. ברמת המשקיעים בוצע ארגון מחדש למוצרים מתוחכמים, נמחקו השקעות אשר היה ספק גדול לגבי יכולת המימוש שלהן וחוזקו תהליכי בדיקה ובקרה של מוצרים מתוחכמים. הכלכלה הישראלית לא הגיעה לרמות המינוף שפגעו בשווקי העולם, ולכן המשבר השפיע על ישראל בצורה חלשה יותר והיציאה ממנו הייתה מהירה.

יחד עם ההבנה של עומק המשבר, נראה שחלק ממסקנותיו נשכחו מהר מדי. כך למשל המוסדות הפיננסיים חזרו לחלק בונוסים גבוהים לעובדים ולמחלקות שרק לפני שנה גרמו למוסדות אלו הפסדים כבדים, והביקושים להנפקות של אגרות חוב לחברות בדירוגים נמוכים חזרו בארץ ובעולם.

תוכניות סיוע

המשבר גרם לקובעי המדיניות בעולם להפעיל כלי מדיניות אגרסיביים לטיפול בבעיה. הבנקים המרכזיים בעולם התחילו במגמה של הורדות ריבית כבר בסוף 2008, והן ירדו לרמות של שפל היסטורי, כאשר הריבית בארה"ב הגיעה לרמה של 0% וגם במדינות המערב הריבית הייתה ברמות קרובות לכך. מלבד מדינות בודדות, תהליך העלאת הריבית עדיין לא החל. הדבר מצביע על החששות מפני יציבות תהליך ההבראה העולמי.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ההזרמות של כספים היו בהיקפים חסרי תקדים. בארה"ב ההזרמה הסתכמה בכ-1.15 טריליון דולר, באירופה ובמזרח הרחוק הוזרמו מאות מיליארדי דולרים לעידוד הכלכלות. מטרת הזרמת הכספים הייתה התנעת הפעילות במשקים שסבלו מעצירה כמעט מוחלטת ושחרור מחנק האשראי. הסיוע הממשלתי הופנה למספר אפיקים, כאשר אפיק חשוב היה סיוע כספי לבנקים תוך הטלת מגבלות חמורות על חופש פעולתם, רכישת ניירות ערך מסחריים ואגרות חוב של בנקים וחברות ומתן הקלות וסיוע לענפים היכולים להניע את גלגלי המשקים, כך למשל באוסטרליה קיבלו האזרחים סכומי כסף שנועדו לצריכה, בארה"ב הופעלה תוכנית "גרוטאות תמורת מזומן" שנועדה לסייע לענף הרכב ובמדינות שונות ניתנו הקלות לרוכשי בתים כדי לעודד את ענף הדיור.

הנחרצות של פעולות אלו סייעה לשינוי מהיר של מגמת הירידות בשווקים, ולמרות שהאשראי עדיין מוגבל ביחס להיקפו ערב המשבר, הרי שהקיפאון הכללי בפעילות האשראי הופשר וקיימת נכונות להעמיד אשראי בהיקפים הולכים וגדלים. שיעורי המינוף שהביאו את המשבר לא חוזרים על עצמם, והאשראי מגובה בביטחונות גדולים משמעותית ביחס לעבר. סימנים להצלחה ניתן לראות בעובדה שבנקים רבים החזירו לממשל האמריקאי את סכומי הסיוע שקיבלו ממנו וגייסו כספים בשוק החופשי. מטרת ההחזר הייתה שחרור מהמגבלות שהוטלו על הבנקים שקיבלו סיוע מהממשל ובעיקר שחרור האפשרות לחלק בונוסים לעובדים.

שינויים במפת שווקי ההון הבינלאומיים

שנת 2009 אופיינה גם בשינויים מבניים גדולים בשווקי ההון – ליהמן ברדרס נסגר, בר סטרנס נרכש, בנקים ומוסדות פיננסיים כמו סיטי, RBS ו-AIG קיבלו חבילות סיוע גדולות ואיבדו מכוחם. ברמת המדינות, האמונה של השנים שעברו שהנמרים מהמזרח ומדינות ה-BRIC יהפכו לגורמים שניעו את כלכלת העולם קדימה נתקלה במציאות אחרת, שהחזירה את הכוח למדינות המפותחות.

יחד עם השינויים במפת הכוח של שוק ההון אירעו שינויים גם במוקדי כוח אחרים – מעשי הנוכלות הרבים שנחשפו גרמו, מעבר לפגיעה בעשרות אלפי לקוחות, לחוסר אמון בתעשיית ניהול הכסף הפרטי ולעצירת גיוסים לקרנות ה-Private Equity, לקרנות הגידור ולקרנות הפרטיות. גיוס הכספים לגופים אלו מתבצע היום תחת בקרות ובחינות קפדניות הרבה יותר מבעבר.

המשבר גרם לחזרתה של בעיית האבטלה בעולם, כאשר האבטלה בארה"ב עלתה מרמה של 6.2% לרמה של 10% בסוף השנה, שיא של 26 שנים. באירופה הגיעה האבטלה לשיא של 9.8%, ביפן לשיא של 5.7% וגם בישראל האבטלה טיפסה לרמה של 7.8%. אחד הגורמים שעליו השפיעה האבטלה וההבנה של עומק המשבר היה על הגדלת החיסכון של הצרכן האמריקאי. מעבר להיבט החיובי של דאגה לעתיד השפיע גידול זה על הקטנת הצריכה, דבר שהחמיר את החששות לגבי יציאה איטית מהצפוי מהמיתון.

מחירי הסחורות, שעלו בצורה חדה בתקופת הגאות עקב ציפיות לצמיחה מהירה, ציפיה לגידול בביקוש במדינות המתפתחות ולשינוי טעמים בכלל שיגרום לצריכה מוגברת של סחורות, ירדו בחדות בתקופת המשבר ותיקון המחירים חזרה כלפי מעלה היה סלקטיבי ובמספר מצומצם של סחורות. נראה שבעתיד שינויי המחירים בסחורות יהיו קשורים בקשר הדוק יותר לנתונים כלכליים ופחות לשיקולי מסחר ספקולטיבי.

הזרמות הכספים הגדולות מעוררות חשש להתפתחות אינפלציה. הדרך להתמודד עם התפתחויות אינפלציוניות היא באמצעות העלאת ריבית, אולם הבנקים המרכזיים חוששים מההשלכות המרסנות של העלאה כזו ולכן ממתנינים עם ההעלאות עד קבלת סימני אינפלציה מובהקים.

ישראל

כלכלת ישראל נפגעה באופן מתון ויצאה ממנו בצורה חלקה בהשוואה לכלכלות מערביות אחרות. הסיבות לכך היו מגוונות – שוק הדיור לא סבל מהיקף משכנתאות גבוה ביחס לערך הדירות, עליית המחירים של הדירות בשנים שעברו הייתה מתונה כך שלא הייתה נהירה משמעותית להשקעות בדירות, המינוף בישראל היה נמוך משמעותית מאשר במדינות אחרות ושוק המכשירים הפיננסיים המקומי נהנה מרגולציה חזקה, ולכן לא סבל מהתחלואים של המכשירים הפיננסיים המורכבים שהונפקו בעולם במאות מיליארדי דולרים. הרגולציה ושמרנות הבנקים תרמו לכך שהשתתפות הבנקים הישראלים בחגיגת המוצרים המובנים הייתה מועטה, ולכן ההשלכות לא היו הרסניות כפי שקרה בבנקים מובילים רבים בעולם. השפעות ההשקעות הגדולות של ישראלים ושל חברות ישראליות במדינות מתפתחות על הכלכלה הריאלית היו מועטות, והשפעתן העיקרית הייתה על התחום הפיננסי.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הטיפול בכניסה למשבר בישראל היה ב"תוכנית ההאצה", במתן ערבות ממשלתית לבנקים כדי להזייל את עלות ההון שלהם, הגדלה של הוצאות הממשלה מעבר לגידול השנתי הקבוע, הקלות שונות לחוסכים, שנועדו לעצור את משיכות הכספים והקמת קרנות מנוף, שעד סיום תהליכי המכרז איבדו מהרלוונטיות שלהן. במבט לאחור ניתן לומר שהמשק הישראלי נכנס למיתון כשלושה רבעונים אחרי המשק האמריקאי וכשני רבעונים לאחר האירופאי והיה הראשון לצאת ממיתון זה, כאשר כבר ברבעון השני של השנה צמח המשק בקצב שנתי של 1.2%, ועלה ל-2.9% ברבעון השלישי. על פי הערכות בנק ישראל 2009 תסתיים בצמיחה של 0.5% בתוצר. הצפי של בנק ישראל לצמיחת התוצר במשק בשנת 2010 עומד על 3.5%. בתחילת 2009 העריך בנק ישראל שהצמיחה ב-2009 תהיה שלילית, ותעמוד על (-0.2%) ובמהלך השנה אף הוריד את התחזית לרמה של (-1.5%). הדבר מצביע על ההתאוששות המהירה, ניתן לומר אף המפתיעה במהירותה, של המשק.

המשבר הכלכלי גרם לעלייה חדה באחוזי הבלתי מועסקים בתחילת השנה מרמה של 7.2% עד 7.9% בחודש מאי, בדומה לרמת האבטלה בתחילת שנת 2007. מאז מסתמנת ירידה בשיעור זה, ובחודש נובמבר ירד אחוזי הבלתי מועסקים במשק ל-7.4%.

תקציב המדינה

בשנת 2009 עבר בכנסת תקציב דו שנתי לשנים 2009-2010, שכלל הגדלה של ההוצאות מעבר לגידול השנתי הקבוע והעלאת מיסים עקיפים וישירים.

הגירעון בתקציב המדינה עמד בסוף 2009 על 78%, עלייה של 3% ביחס לסוף שנת 2008 ונתון מעודד ביחס למדינות רבות בעולם בהן יחס זה עלה בצורה חדה בגלל תוכניות הסיוע הממשלתיות. הגירעון התקציבי בארץ הסתכם ב-39.3 מיליארד ₪ המשקפים 5.2% מהתוצר. שיעור זה נמוך מהתחזיות המוקדמות שדיברו על גירעון של 6% מהתוצר. ההכנסות מיסים הסתכמו ב-178 מיליארד ₪, 4.8 מיליארד יותר מיעד הגביה של הממשלה ו-6 מיליארד ₪ פחות מהגבייה בשנת 2008. הסיבות לגירעון הנמוך ביחס לחזוי הן הוצאות נמוכות מהחזוי, גביית מיסים גבוהה מהחזוי ותוצר גבוה מהתחזיות המוקדמות.

הסביבה הנומינלית

בשנת 2009 יוסף השקל לעומת הדולר ב-0.7%, והמשיך בכך מספר שנים בהן המטבע הישראלי

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מתחזק מול המטבע האמריקאי. גם בשנת 2009 שער החליפין היה תנודתי והגיע בשיאו לרמה של 4.25 ₪, לפני שירד חזרה לרמות דומות של סוף שנת 2008.

במהלך מרבית השנה התערב בנק ישראל במסחר במט"ח ברכישה מאסיבית. לפעולה היו שתי מטרות – הגדלת רזרבות המט"ח של ישראל עד לרמה של 40-44 מיליארד דולר ושיפור התחרותיות של התעשיינים והיצואנים של ישראל. בשנת 2008 הרכישות התבצעו ללא מדיניות מוגדרת, בתחילת שנת 2009 הצהיר הבנק על מדיניות של רכישת 25 מיליון דולר ביום, סכום שעלה ביולי 2009 ל-100 מיליון דולר ביום ולאחר מכן התחלף בהתערבות בתנועות חריגות בלבד. הבנק המשיך ברכישות גם אחרי שעבר את היקף היתרות של 44 מיליארד דולר, והגיע בסוף השנה לכ-60.6 מיליארד דולר, וזאת בהשוואה ל-42.5 מיליארד דולר בסוף שנת 2008 ו-28.6 מיליארד דולר בסוף שנת 2007.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2009 ב-3.9%. מתוך עלייה זו 1.2% מיוחסים למיסים והיטלים. 1.2% נוספים מיוחסים לעליית מחירי הדיור. המשמעות היא שמרבית העלייה במדד נבעה מסיבות פנימיות של המשק בעוד בשנת 2008 עיקר העלייה במדד, שעלה ב-3.8%, הייתה מיובאת והושפעה ממחירי הסחורות והאנרגיה. מחירי הדיור עלו במהלך השנה בצורה חדה כמעט בכל המדינה, והושפעו בראש ובראשונה מהריבית הנמוכה ומחשש המשקיעים מפני שוק ההון ממנו נפגעו רק שנה קודם. נראה שבמקומות רבים הגיעו המחירים לרמות שאינן ניתנות להסבר כלכלי ועליית הריבית הצפויה במשק תעמיד במבחן מחירים אלו.

ריבית בנק ישראל הורדה מסוף שנת 2008 מרמה של 2.5% ל-0.5% בארבע הורדות חודשיות רצופות, ונותרה ברמת שפל זו חמישה חודשים רצופים. עם התגברות החששות מפני עליה ברמת האינפלציה הועלתה בצורה מדודה ל-1% בחודש דצמבר 2009. נראה שעליות ריבית נוספות יימשכו עם התבססות הנתונים לצמיחת המשק.

| 2009 | 2008 | 2007 | |
|-------|-------|-------|-------------------------------|
| 3.9% | 3.8% | 3.4% | אינפלציה |
| 3.78 | 3.8 | 3.85 | שע"ח שקל/ דולר |
| -0.7% | -1.1% | -9.0% | שיעור שינוי דולר |
| 1.25% | 2.5% | 4.0% | ריבית בנק ישראל |
| 5.13% | 4.89% | 6.2% | אג"ח שקלית לא צמודה ל-10 שנים |

שוק ההון בישראל

שוק ההון הישראלי התחיל את מגמת ההתאוששות כחודשיים מוקדם יותר מהשווקים האחרים. העליות בשוק הישראלי נתמכו על ידי תגליות הגז הגדולות בים, דוחות החברות שהפתיעו לטובה, הריבית הנמוכה שהנהיג בנק ישראל ונתונים מאקרו כלכליים שהצביעו על תחילת היציאה מהמשבר. ענפים שהניבו תשואות בולטות היו ענפי הפיננסים והנדל"ן אשר ספגו ירידות חדות בשנת 2008, ועם התבהרות התמונה וההבנה שחשיפת הבנקים בארץ למוצרים מובנים לא תגרום לקריסתם, ושחברות הנדל"ן עומדות לשרוד את המשבר, הביאו לעליות שערים מעבר לעליות במדדים המובילים.

הסקטור הבולט ביותר היה כמובן סקטור הנפט שהמניות המרכיבות אותו הציגו עלייה של מאות ואף למעלה מאלף אחוזים. הסיבה לעליות הייתה גילוי הגז בקידוח תמר, שהשפיע על כל יחידות ההשתתפות האחרות, גם אם הן אינן קשורות לקידוח הימי, וגם אם באזורי הזיכיון שלהן בוצעו זה מכבר קידוחים רבים שנמצאו יבשים או לא כדאיים להפקה. סקטור בולט נוסף שהציג התאוששות היה חברות התרופות והביוטכנולוגיה הנמצאות בשלבי פיתוח המוצר, שגם מניותיהן הציגו עליות שערים חדות מבלי שחברות אלו הגיעו למכירות משמעותיות ובחלק מהחברות אף לא הגיעו למכירות כלשהן.

שוק אגרות החוב אופייני גם הוא בעליות, כאשר אגרות החוב הממשלתיות הציגו עליות מתונות והפגינו תנודתיות רבה במהלך השנה ואילו אגרות החוב הקונצרניות הציגו עליות שערים חדות שיותר מתיקנו את ירידות השערים בשנת 2008. גם אחרי עליות השערים החדות מרווחי הריבית בסוף התקופה עדיין גבוהים מרמתם ערב המשבר, אולם רמות התשואות הנמוכות באפיק הממשלתי מביאות את התשואות האבסולוטיות באגרות החוב הקונצרניות לרמות הנמוכות מרמותיהן ערב המשבר.

במהלך השנה הייתה שונות בין מדדי אגרות החוב הממשלתיים, כאשר מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלה בשיעור של 10.4% בעוד מדדי אגרות החוב הממשלתיים השקליים עלו בשיעורים נמוכים יותר של עד 3.5%. המדדים הגבוהים שפורסמו במהלך השנה יחד עם ההערכה שתקופת העלאות הריבית מתקרבת גרמו לפערי התשואות הגבוהים בין שני האפיקים. מדדי אגרות החוב הממשלתיות היו תנודתיים מאד במהלך השנה ביחס לתנודתיות ההיסטורית של מדדים אלו.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בשנת 2009 הציגו אגרות החוב הקונצרניות עליות שערים חדות, שנבעו בתחילה מתיקון לרמות התשואות המוגזמות אליהן הגיעו אגרות חוב אלו במהלך 2008, ולאחר מכן עם ההבנה שהיקף פשיטות הרגל המגולם בשוק אגרות החוב לא יהיה כה חמור התחיל גם גל של גיוסי חוב. גל הגיוסים התחיל עם החברות המובילות והחזקות במשק, בעלות מאפייני הסיכון הנמוכים והגיע בסוף השנה לחברות השורה השלישית ומטה שהנפיקו בתנאים הדומים מאד לתנאים בהן הנפיקו חברות בשיא בועת ההנפקות ב-2008. יחד עם זאת יש לציין שהשתתפות הגופים מנהלי החיסכון לטווח ארוך בהנפקות אלו נמוכה מאד, ומרבית הרוכשים הם מנהלי כספי טווח קצר. מאפיין נוסף של גל ההנפקות היה הטיה של גיוסים לכיוון אגרות החוב שאינן צמודות למדד. בשנת 2009 גויסו 35.5 מיליארד ₪ באגרות חוב, סכום הגבוה ב-50% מהיקף הגיוס בשנת 2008 אולם נמוך משמעותית מהיקף הגיוס בשנת 2007 שעמד על 87 מיליארד ₪. ענף הבנקאות הוביל את הגיוסים כאשר גייס כ-40% מסך הגיוס באג"ח סחיר.

לצד הצלחת החברות לגייס סכומים גבוהים בהנפקות של אגרות חוב קיימות עדיין אגרות חוב רבות לגביהן קיים חשש ממשי לגבי יכולת ההחזר. חלק מחברות אלו הגיעו להסדר עם מחזיקי אגרות החוב. במרבית המקרים הזרו לביצוע הסדר חוב היה הגעה לעיתוי תשלום קרן או ריבית משמעותיים, אולם היו גם חברות אשר פנו מראש למחזיקים במטרה לא להגיע לרגע האחרון. ההסדרים כללו אחד או יותר מהמאפיינים הבאים:

- פריסה מחדש של החוב
- תוספת ריבית מעבר לריבית המקורית הנקובה באיגרת החוב
- הוספת ביטחונות למחזיקי אגרות החוב
- הקצאת הון למחזיקי אגרות החוב, בנוסף או במקום חלק מאגרות החוב המוחזקות
- מתן ערבויות מסוגים שונים להחזר החוב
- ארגון מחדש של החוב בין הנושים השונים

הדוגמאות הבולטות ביותר להסדרי חוב שאורגנו במהלך 2009 היו של חברת אפריקה ישראל, צים וסקורפיו.

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים בשנים 2006-2009:

| מדדים עיקריים: ני"ע, מחירים לצרכן, שערי חליפין, שערי חליפין, אג"ח וח"ל. | | | | |
|---|-----------|---------|-------|------------------|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | מדדים מקומיים |
| 74.9% | -44.7% | 29.3% | 31.9% | ת"א-25 |
| 88.8% | -49.9% | 22.8% | 29.3% | ת"א-100 |
| 149.8% | -67.5% | 4.6% | 18.9% | ת"א-75 |
| 147.0% | -73.0% | -6.4% | -5.0% | יתר 50 |
| 84.1% | -63.5% | -5.7% | -7.3% | תל-טק |
| מדדים עולמיים | | | | |
| 23.5% | -40.0% | 16.7% | -7.4% | CRB |
| 27.0% | -42.1% | 6.9% | 7.6% | MSCI World |
| 23.4% | -38.5% | 3.7% | 4.1% | P 500&S |
| 18.8% | -34.3% | 6.4% | 0.5% | דאו גיונס |
| 43.9% | -41.0% | 9.8% | 3.8% | נאסד"ק |
| 25.2% | -34.8% | -7.0% | 9.8% | ראסל 2000 |
| 23.9% | -40.2% | 22.3% | 22.7% | DAX |
| 22.1% | -31.3% | 3.8% | 14.5% | FTSE 100 |
| 22.3% | -42.8% | 1.3% | 18.6% | 40 CAC |
| 24.9% | -43.9% | 6.8% | 4.7% | STOXX 50 |
| 19.0% | -42.1% | -11.8% | 33.9% | NIKKEI 225 |
| 52.0% | -48.3% | 36.9% | 6.3% | HANG SENG |
| אגרת חוב | | | | |
| 15.5% | -0.6% | 4.1% | 5.9% | מדד אג"ח כללי |
| 32.5% | -16.6% | 5.7% | 6.9% | מדד אג"ח קונצרני |
| 21.6% | -3.2% | * 3.66% | - | תל בונד 20 |
| 44.1% | * -24.8% | - | - | תל בונד 40 |
| 30.5% | * -13.77% | - | - | תל בונד 60 |
| 10.4% | 8.36% | 6.78% | 3.54% | ממשלתי צמוד |
| 7.8% | 4.8% | 7.3% | 3.0% | 0-2 |
| 10.5% | 8.5% | 7.5% | 2.7% | 2-5 |
| 10.9% | 10.8% | 4.9% | 5.9% | 5-7 |
| 10.8% | 12.7% | 6.1% | 8.0% | 7-10 |
| ממשלתי שיקלי | | | | |
| 1.1% | 6.2% | 4.0% | 3.0% | 0-2 |
| 1.7% | 13.3% | 2.3% | 4.2% | 5-2 |
| 3.3% | 16.2% | 0.5% | 10.2% | +5 |
| 2.6% | 3.7% | 4.4% | 4.7% | גילון |
| 1.3% | 5.5% | 4.5% | 3.7% | מק"מ |

• - נתון בעבור חלקיות השנה.

השלכות המשבר הפיננסי על תוצאות הפעילות

הקופות שבניהול החברה משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלה בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית הן על התשואה המושגת עבור עמיתי הקופות והשקעות הקופות והן הושפעו מהשינויים הקיצוניים בשוק ההון בכללו בשנתיים האחרונות. כתוצאה מההתפתחויות והזעזועים שחלו בשווקים הפיננסיים, חלה בשנת 2008 ירידה ניכרת ביתרת נכסי הקופות לרבות כתוצאה ממשיכות מוגברות של עמיתים.

ההתאוששות המהירה בשוק המניות הסיטה את ההשקעות השנה במירב הקופות הכלליות לכיוון האפיק המנייתי על חשבון אפיק אגרות החוב הממשלתיות. בתיק אגרות החוב הקונצרניות לא נעשו פעולות משמעותיות והעלייה בשוויין ו/או שיעור האחזקה בהם מקורו בעיקר ברווח שנוצר עם עליית שערי אגרות החוב.

שוק קופות הגמל

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן.

סך נכסי קופות הגמל בסוף שנת 2009 הסתכם לסך של 279,834 מיליון ₪ לעומת 220,088 לשנה קודמת גידול של 27.14%.

התשואה הממוצעת המצטברת מתחילת השנה 28.60%, שנה קודמת -17.79%.

סה"כ ההפקדות בכלל קופות הגמל (תגמולים, פיצויים וקרנות השתלמות) ירדה בכ- 2.6% השנה, לרמה של 18.7 מיליארד ש"ח השנה, מרמת הפקדות של 19.2 מיליארד ש"ח בשנה קודמת ברמת

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

המשיכות בכלל קופות הגמל נרשמה ירידה של 39.2% השנה, מרמה של 29.1 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת משיכות של 17.7 מיליארד ש"ח השנה.

ניתוח התשואות שהשיגו הקופות

איילון קופת תגמולים ופיצויים (לשעבר: קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ)

| <u>תשואה משוקללת</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|---|
| <u>בתיק הסמן</u> | | <u>באחוזים</u> | |
| 1.37% | 10.33% | 13.30% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.48% | 2.45% | 19.74% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.05% | 2.63% | 1.99% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.07% | 1.30% | 5.33% | מק"מ |
| 6.68% | 32.53% | 20.54% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.00% | 6.75% | 0.05% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 2.07% | 19.10% | 10.83% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.03% | 292.71% | 0.01% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 10.45% | 88.80% | 11.76% | מניות תל אביב 100 |
| 0.80% | 114.84% | 0.69% | מניות היתר |
| 2.11% | 27.87% | 7.57% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.72% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.09% | 1.30% | 6.64% | מזומנים ושווי מזומנים |
| -0.17% | -20.89% | 0.83% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 24.02% | | 100.00% | סה"כ |
| 25.71% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 1.69% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. השוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

ביצרון – קופת גמל לתגמולים ופיצויים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 1.08% | 10.33% | 10.49% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.52% | 2.45% | 21.24% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.04% | 2.63% | 1.40% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.06% | 1.30% | 4.37% | מק"מ |
| 6.55% | 32.53% | 20.13% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.00% | 6.75% | 0.07% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 2.76% | 19.51% | 14.14% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.04% | 22.00% | 0.18% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 9.11% | 88.80% | 10.26% | מניות תל אביב 100 |
| 1.97% | 114.84% | 1.71% | מניות היתר |
| 2.32% | 27.87% | 8.31% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.70% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.05% | 1.30% | 3.77% | מזומנים ושווי מזומנים |
| -1.90% | -58.68% | 3.23% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 22.59% | | 100.00% | סה"כ |
| 29.50% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 6.91% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. השוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

קופת גמל הביטחון

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 1.43% | 10.33% | 13.82% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.42% | 2.45% | 17.25% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.10% | 2.63% | 3.73% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.07% | 1.30% | 5.62% | מק"מ |
| 6.81% | 32.53% | 20.92% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.00% | 6.75% | 0.07% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 2.48% | 19.30% | 12.85% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.05% | 31.52% | 0.17% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 9.75% | 88.80% | 10.98% | מניות תל אביב 100 |
| 1.60% | 114.84% | 1.39% | מניות היתר |
| 2.23% | 27.87% | 8.00% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.63% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.05% | 1.30% | 3.75% | מזומנים ושוי מזומנים |
| -0.17% | -21.17% | 0.82% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 24.81% | | 100.00% | סה"כ |
| 28.18% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 3.37% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

סמדר - קרן השתלמות

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 1.18% | 10.33% | 11.40% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.46% | 2.45% | 18.82% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.03% | 2.63% | 1.12% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.07% | 1.30% | 5.74% | מק"מ |
| 6.36% | 32.53% | 19.55% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.01% | 6.75% | 0.13% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 2.39% | 18.98% | 12.58% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.05% | 22.90% | 0.20% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 12.46% | 88.80% | 14.03% | מניות תל אביב 100 |
| 1.59% | 114.84% | 1.39% | מניות היתר |
| 2.31% | 27.87% | 8.27% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.73% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.06% | 1.30% | 4.50% | מזומנים ושווי מזומנים |
| -0.99% | -64.19% | 1.54% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 25.96% | | 100.00% | סה"כ |
| 28.19% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 2.23% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

הבטחון – קופת גמל מרכזית לפיצויים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 1.42% | 10.33% | 13.19% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.52% | 2.45% | 21.28% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.00% | 1.30% | 0.07% | מק"מ |
| 7.64% | 32.53% | 23.47% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.01% | 6.75% | 0.15% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 2.32% | 19.96% | 11.64% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.03% | 20.61% | 0.15% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 8.56% | 88.80% | 9.64% | מניות תל אביב 100 |
| 0.26% | 114.84% | 0.23% | מניות היתר |
| 2.66% | 27.87% | 9.55% | מניות בחו"ל * |
| -0.02% | -1.19% | 1.72% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.10% | 1.30% | 7.58% | מזומנים ושוי מזומנים |
| -0.08% | -11.10% | 0.73% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 23.43% | | 100.00% | סה"כ |
| 26.61% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 3.18% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.
 לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. השוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 1.94% | 10.33% | 18.74% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.44% | 2.45% | 17.82% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.01% | 2.63% | 0.22% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.01% | 1.30% | 0.42% | מק"מ |
| 8.04% | 32.53% | 24.73% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.00% | 6.75% | 0.06% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| | | | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 1.88% | 22.99% | 8.19% | מניות תל אביב 100 |
| 11.72% | 88.80% | 13.22% | מניות היתר |
| 0.13% | 114.84% | 0.11% | מניות בחו"ל * |
| 1.78% | 27.87% | 6.39% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.00% | -1.19 | 0.02% | מזומנים ושויי מזומנים |
| 0.09% | 1.30% | 7.14% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| -1.70% | -58.18% | 2.92% | מניות לא סחירות ומוצרים מובנים |
| 0.00% | 15.42% | 0.02% | |
| 24.34% | | 100.00% | סה"כ |
| 27.83% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 3.49% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. השוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

איילון – הייטק השתלמות

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 0.78% | 10.33% | 7.58% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.36% | 2.45% | 14.74% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.10% | 2.65% | 3.64% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.02% | 1.30% | 1.72% | מק"מ |
| 11.83% | 32.53% | 36.37% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.06% | 6.75% | 0.93% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| | | | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 1.34% | 12.97% | 10.29% | מניות תל אביב 100 |
| 10.97% | 88.80% | 12.36% | מניות היתר |
| 0.87% | 114.84% | 0.76% | מניות בחו"ל * |
| 1.94% | 27.87% | 6.97% | מזומנים ושוי מזומנים |
| 0.06% | 1.30% | 4.63% | |
| <u>28.34%</u> | | <u>100.00%</u> | <u>סה"כ</u> |
| 21.60% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| <u>-6.74%</u> | | | <u>הפרש</u> |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI. לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

קרן זו שהיא קטנה בהיקפה הכולל והתאפיינה במשיכות יחסית גבוהות הצריכה אחזקת מזומנים בהיקף גבוה יחסית. כמו כן, לאור הנסיבות, כווננו האחזקות באג"ח הקונצרני לאלה בעלי הסיכון הנמוך יותר אשר התשואה בו הייתה בהכרח נמוכה מתשואת המדד הכולל כפי שנלקחה בחישוב לעיל.

איילון קופה מרכזית לפיצויים ב

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 0.81% | 10.33% | 7.81% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.48% | 2.45% | 19.77% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.01% | 2.63% | 0.54% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.04% | 1.30% | 3.05% | מק"מ |
| 6.63% | 32.53% | 20.38% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.03% | 6.75% | 0.49% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| | | | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 4.49% | 23.30% | 19.28% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 0.07% | 41.18% | 0.16% | מניות תל אביב 100 |
| 13.20% | 88.80% | 14.87% | מניות היתר |
| 2.42% | 114.84% | 2.11% | מניות בחו"ל * |
| 1.85% | 27.90% | 6.64% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.00% | -1.19% | 0.06% | מזומנים ושויי מזומנים |
| 0.06% | 1.30% | 4.28% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 0.11% | 19.87% | 0.56% | |
| 30.21% | | 100.00% | סה"כ |
| 29.89% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.32% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד.
 מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

רכס קופת תגמולים לעצמאים ולשכירים

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 0.09% | 2.45% | 3.71% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.55% | 0.60% | 91.12% | מק"מ לשלושה חודשים |
| 0.07% | 1.30% | 5.17% | מזומנים ושוי מזומנים |
| 0.70% | | 100.00% | סה"כ |
| 0.54% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.16% | | | הפרש |

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

משגב קרו השתלמות לשכירים ועצמאים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 0.69% | 10.33% | 6.65% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.48% | 2.45% | 19.49% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.01% | 2.63% | 0.47% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.03% | 1.30% | 2.38% | מק"מ |
| 6.42% | 32.53% | 19.74% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.04% | 6.75% | 0.53% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 4.94% | 23.24% | 21.25% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.04% | 14.43% | 0.24% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות לא צמודות |
| 13.50% | 88.80% | 15.21% | מניות תל אביב 100 |
| 2.69% | 114.84% | 2.34% | מניות היתר |
| 1.80% | 27.87% | 6.46% | מניות בחו"ל * |
| 0.00% | -1.19% | 0.06% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.06% | 1.30% | 4.57% | מזומנים ושוי מזומנים |
| 0.14% | 22.89% | 0.62% | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה |
| 30.83% | | 100.00% | סה"כ |
| 31.41% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 0.58% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד.
 מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

איילון קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 0.08% | 2.45% | 3.27% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.54% | 0.6% | 90.49% | מק"מ לשלושה חודשים |
| 0.01% | 4.92% | 0.19% | הלוואות לעמיתים |
| 0.08% | 1.30% | 6.05% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 0.71% | | 100.00% | סה"כ |
| 0.56% | | | תשואת הקופה בפועל גומינלית ברוטו |
| -0.15% | | | הפרש |

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

קרן מקפת קרן השתלמות

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 0.86% | 10.33% | 8.36% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.51% | 2.45% | 20.70% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.02% | 2.63% | 0.82% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.05% | 1.30% | 3.51% | מק"מ |
| 7.51% | 32.53% | 23.09% | אג"ח קונצרני צמוד ובלתי צמוד |
| 0.03% | 6.75% | 0.45% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 1.81% | 15.33 | 11.79% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות |
| 17.13% | 88.80% | 19.29% | מניות תל אביב 100 |
| 1.91% | 114.84% | 1.66% | מניות היתר |
| 1.56% | 27.87% | 5.59% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.48% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.06% | 1.30% | 4.26% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 31.43% | | 100.00% | סה"כ |
| 26.36% | | | תשואת הקופה בפועל גומינלית ברוטו |
| -5.07% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.
 לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

קרן זו שהיא קטנה בהיקפה הכולל והתאפיינה במשיכות יחסית גבוהות הצריכה אחזקת מזומנים בהיקף גבוה יחסית. כמו כן, לאור הנסיבות, כווננו האחזקות באג"ח הקונצרני לאלה בעלי הסיכון הנמוך יותר אשר התשואה בו הייתה בהכרח נמוכה מתשואת המדד הכולל כפי שנלקחה בחישוב לעיל.

קרן מקפת מרכזית לפיצויים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 2.37% | 10.33% | 22.90% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.14% | 2.45% | 5.61% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.12% | 1.30% | 9.13% | מק"מ |
| 6.62% | 32.53% | 20.34% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.05% | 6.75% | 0.81% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 1.16% | 11.14% | 10.43% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות |
| 13.12% | 88.80% | 14.78% | מניות תל אביב 100 |
| 0.83% | 114.84% | 0.72% | מניות היתר |
| 1.47% | 27.87% | 5.26% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.66% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.12% | 1.30% | 9.66% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 25.99% | | 100.00% | סה"כ |
| 18.38% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -7.61% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח אי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.
 לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד.
 מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

לקרן זו לקוח עיקרי (כאמור להלן) אשר ביקש לשמור על סולידיות יתר בהשקעות ולכן השקעות הקופה היו למח"מים קצרים והשקעות מדורגות דירוג גבוה. השקעות אלו שנעשו לבקשת הלקוח והינם בעלי סיכון הנמוך יותר אשר התשואה בהם הייתה בהכרח נמוכה מתשואת המדד הכולל כפי שנלקחה בחישוב לעיל.

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 0.68% | 10.33% | 6.57% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.48% | 2.45% | 19.54% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.02% | 2.63% | 0.58% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.01% | 1.30% | 0.97% | מק"מ |
| 7.14% | 32.53% | 21.97% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.05% | 6.75% | 0.79% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 5.01% | 6.50% | 21.89% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות |
| 14.22% | 88.80% | 16.01% | מניות ת"א 100 |
| 2.48% | 114.84% | 2.16% | מניות היתר |
| 1.82% | 27.87% | 6.52% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.46% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.03% | 1.30% | 2.54% | מזומנים ושוי מזומנים |
| 29.33% | | 100.00% | סה"כ |
| 31.93% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -2.60% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים – מסלולית

מסלול כללי (לשעבר כללי ב')

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 1.44% | 10.33% | 13.96% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.49% | 2.63% | 19.86% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.01% | 2.45% | 0.55% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.05% | 1.30% | 3.60% | מק"מ |
| 10.12% | 29.52% | 31.12% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.00% | 6.75% | 0.01% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 0.54% | 39.71% | 1.36% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות |
| 12.55% | 88.80% | 14.13 | מניות תל אביב 100 |
| 0.85% | 114.84% | 0.74% | מניות היתר |
| 2.30% | 26.98% | 8.27% | מניות בחו"ל * |
| 0.08% | 1.30% | 6.39% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 28.45% | | 100.00% | סה"כ |
| 27.70% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.75% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד.

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

מסלול מט"ח

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| -0.23% | -1.00% | 23.17% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח בדרך של תעודות סל מט"חיות מניות בחו"ל * |
| 1.08% | 27.87% | 3.86 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 0.07% | 1.30% | 5.10 | אג"ח ממשלתיות צמודות מט"ח |
| 0.01% | 0.17% | 5.43% | מזומנים במט"ח |
| 0.73% | 1.17% | 62.44% | |
| 1.66% | | 100.00% | סה"כ |
| 1.56% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.10% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן. מניות בחו"ל נמכרו במהלך השנה ולכן דרך החישוב לעיל אינה מהווה אמת בדיקה מדויקת למסלול.

מסלול מניות

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 0.05% | 1.30% | 4.10 | מק"מ |
| 0.17% | 29.52% | 0.52 | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.41% | 24.40% | 1.68 | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות |
| 43.62% | 88.80% | 49.12 | מניות תל אביב 100 |
| 7.50% | 114.84% | 6.53 | מניות היתר |
| 9.47% | 26.98% | 33.98 | מניות בחו"ל * |
| 0.05% | 1.30% | 4.07 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 61.27% | | 100.00% | סה"כ |
| 58.92% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -2.35% | | | הפרש |

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

מסלול טווח קצר

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 6.22% | 7.80% | 79.73% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד טווח קצר |
| 0.06% | 1.30% | 4.52% | מק"מ |
| 1.46% | 12.00% | 12.13% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד טווח קצר |
| 0.05% | 1.30% | 3.62% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 7.78% | | 100.00% | סה"כ |
| 5.61% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -2.14% | | | הפרש |

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

מסלול צמוד מדד *

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 7.39% | 10.33% | 71.55% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 8.08% | 29.52% | 24.84% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.05% | 1.30% | 3.61% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 15.52% | | 100.00% | סה"כ |
| 4.12% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -11.60% | | | הפרש |

* המסלול החל את פעילותו במהלך שנת הדוח מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן. מאחר והמסלול פעל בחלק מהשנה דרך החישוב לעיל אינה מהווה אמת בדיקה מדויקת למסלול.

איילון השתלמות

קרן השתלמות מסלולית לעצמאים ושכירים

מסלול מניות

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 0.05% | 6.75% | 0.67% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 0.18% | 6.75% | 2.65% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח |
| 0.82% | 74.69% | 1.10% | אג"ח המירים |
| 44.63% | 88.80% | 50.26% | מניות תל אביב 100 |
| 7.95% | 114.84% | 6.92% | מניות היתר |
| 9.41% | 27.87% | 33.78% | מניות בחו"ל * |
| 0.06% | 1.30% | 4.62% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 63.10% | | 100.00% | <u>סה"כ</u> |
| 60.87% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -2.23% | | | <u>הפרש</u> |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI. לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

מסלול מט"ח

מסלול מט"ח

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 0.01% | 0.17% | 6.62% | אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח |
| -0.04% | -1.00% | 22.27% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח בדרך של תעודות סל מט"חיות |
| 0.05% | 27.87% | 0.19% | מניות בחו"ל * |
| 0.07% | 1.30% | 5.30% | מזומנים ושווי מזומנים |
| -0.33% | -0.51% | 65.62% | מזומנים ושווי מזומנים במט"ח |
| 0.99% | | 100.00% | סה"כ |
| -0.79% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -1.78% | | | הפרש |

* תשואה משוכללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן. מניות בחו"ל נמכרו במהלך השנה ולכן דרך החישוב לעיל אינה מהווה אמת בדיקה מדויקת למסלול.

מסלול כללי (לשעבר כללי ב')

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 1.44% | 10.33% | 13.91% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.51% | 2.45% | 20.73% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.02% | 2.63% | 0.63% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.03% | 1.30% | 2.33% | מק"מ |
| 10.36% | 32.53% | 31.86% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.12% | 10.77% | 1.08% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| -0.04% | -9.57% | 0.47% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח |
| 0.00% | 2.52% | 0.08% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות |
| 0.19% | 74.69% | 0.25% | אג"ח המירים |
| 12.62% | 88.80% | 14.22% | מניות תל אביב 100 |
| 0.67% | 114.84% | 0.58% | מניות היתר |
| 2.26% | 27.87% | 8.11% | מניות בחו"ל * |
| 0.07% | 1.30% | 5.75% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 28.25% | | 100.00% | סה"כ |
| 27.61% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.59% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.

לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

מסלול טווח קצר

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| 6.26% | 7.80% | 80.20% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד טווח קצר |
| 0.01% | 1.10% | 0.98% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.04% | 1.30% | 3.16% | טווח קצר |
| | | | מק"מ |
| 1.36% | 12.00% | 11.34% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.06% | 10.33% | 4.32% | טווח קצר |
| | | | מזומנים ושוי מזומנים |
| 7.72% | | 100.00% | סה"כ |
| 5.88% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -1.84% | | | הפרש |

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן.

מסלול צמוד מדד *

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| 7.43% | 10.33% | 71.96% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 2.84% | 12.00% | 23.66% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.06% | 1.30% | 4.38% | טווח קצר |
| | | | מזומנים ושוי מזומנים |
| 10.33% | | 100.00% | סה"כ |
| 3.89% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -6.44% | | | הפרש |

* המסלול החל את פעילותו במהלך שנת הדוח

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן. מאחר והמסלול פעל בחלק מהשנה דרך החישוב לעיל אינה מהווה אמת בדיקה מדויקת למסלול.

קופה מסלולית מרכזית לפיצויים

מסלול מדד

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| 6.66% | 10.33% | 64.52% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.06% | 2.45% | 2.49% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 7.56% | 32.53% | 23.25% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.80% | 18.35% | 4.36% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.00% | 4.02% | 0.11% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות |
| 0.04% | 74.69% | 0.05% | אג"ח המירים |
| 1.07% | 88.80% | 1.21% | מניות תל אביב 100 |
| 0.05% | 1.30% | 4.01% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 16.24% | | 100.00% | סה"כ |
| 23.30% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 7.06% | | | הפרש |

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

מסלול מט"ח

| <u>תשואה משוכללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 0.92% | 6.75% | 13.69% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| -0.14% | -1.00% | 0.53% | אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות צמודות מט"ח |
| 2.63% | 74.69% | 3.52% | אג"ח המירים |
| 1.18% | 27.87% | 4.23% | מניות בחו"ל * |
| 0.05% | 1.30% | 3.74% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 0.00% | 0.17% | 2.52% | אג"ח ממשלתיות צמודות מט"ח |
| -0.35% | -0.49% | 71.77% | מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ |
| 3.41% | | 100.00% | סה"כ |
| 1.79% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -1.62% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמן. מניות בחו"ל נמכרו במהלך השנה ולכן דרך החישוב לעיל אינה מהווה אמת בדיקה מדויקת למסלול.

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמך</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 1.45% | 10.33% | 14.04% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.55% | 2.45% | 22.59% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.02% | 2.63% | 0.94% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.01% | 1.30% | 0.81% | מק"מ |
| 10.30% | 32.53% | 31.65% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.25% | 18.02% | 1.39% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.00% | 0.50% | 0.95% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מטח |
| 0.00% | 2.52% | 0.07% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות |
| 0.00% | 74.69% | 0.43% | אג"ח המירים |
| 10.61% | 88.80% | 11.95% | מניות תל אביב 100 |
| 1.64% | 114.84% | 1.43% | מניות היתר |
| 2.56% | 27.87% | 9.18% | מניות בחו"ל * |
| 0.06% | 1.30% | 4.57% | מזומנים ושויי מזומנים |
| 27.76% | | 100.00% | סה"כ |
| 26.97% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| -0.79% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.

מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמך נראה שנרשמה תשואת חסר למול תיק הסמך.

מצוק קופת תגמולים לעצמאיים, שכירים ואישית לפיצויים

| <u>תשואה משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת המדד</u> | <u>ממוצע שנתי</u> <u>באחוזים</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|--|
| 1.19% | 10.33% | 11.51% | אג"ח ממשלתיות צמודות מדד |
| 0.46% | 2.45% | 18.69% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה |
| 0.01% | 2.63% | 0.44% | אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה |
| 0.03% | 1.30% | 2.14% | מק"מ |
| 9.62% | 32.53% | 29.57% | אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד |
| 0.01% | 6.75% | 0.18% | אג"ח קונצרני צמוד מט"ח |
| 1.99% | 20.14% | 9.86% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.01% | 6.75% | 0.10% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח |
| 0.02% | 7.93% | 0.25% | אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמודות |
| 0.36% | 74.69% | 0.48% | אג"ח המירים |
| 10.28% | 88.80% | 11.58% | מניות תל אביב 100 |
| 2.49% | 114.84% | 2.17% | מניות היתר |
| 2.37% | 27.87% | 8.52% | מניות בחו"ל * |
| -0.01% | -1.19% | 0.50% | אג"ח בחו"ל ** |
| 0.05% | 1.30% | 3.73% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 0.03% | 9.27% | 0.28% | נכסים אחרים |
| 28.91% | | 100.00% | סה"כ |
| 29.83% | | | תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו |
| 0.92% | | | הפרש |

* תשואה משוקללת בתיק מניות בחו"ל נקבעה על פי מדד MSCI.
 ** תשואה משוקללת בתיק אג"ח בחו"ל נקבעה על פי מדד אג"ח איי שיירס בוקס אג"ח קונצרני LQD.
 לצורך בדיקת יעילות השקעה תשואת הקופה בנכסים הלא סחירים נקבעה כתשואת המדד. מהשוואת נתוני התשואה לעומת תיק הסמן נראה שנרשמה תשואה עודפת למול תיק הסמן.

חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול פעילות הקרנות והקופות השונות חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים, (תחרות), סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).

ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בן המטרה להשגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות של כספים על ידי העמיתים.

א. סיכוני מאקרו

1. מצב המשק ונתוני מאקרו מהעולם

למצב המשק ונתוני המאקרו בעולם בכללותם יש השלכה על הקופות והקרנות שבניהול החברה הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי ובחו"ל והן על תשואת האג"ח בארץ ובחו"ל המושפעת בדרי"כ גם מנתוני המקרו המשליכים על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח בינוני.

2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופות ובקרנות המנוהלות על ידי החברה.

3. שינוי חקיקה

פעילות הקופות והקרנות מותנית בקבלת אישור קופת גמל מהממונה על אגף שוק ההון. הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות הקרן כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל) התשס"ה 2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק. שינויי חקיקה לדוגמא מיסוי על רווחים ריאליים בקרנות השתלמות, עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקרנות וקופות המנוהלות על ידי החברה.

4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח בינוני מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקרן בהתאם. כמו כן, טעמי הציבור בנוגע לרמת הסיכון משפיעים באופן מהותי על צבירת הנכסים בקרנות וקופות המנוהלות על ידי החברה.

5. תעסוקה

לקופות ולקרנות השונות המנוהלות על ידי החברה הפרשות עובדים שכירים (עובד ומעביד) המהוות מרכיב גבוה מסך ההפקדות וכן עמיתים מעסיקים אשר מפרישים סכומים לקופות מרכזיות לפיצויים. אי לכך אותן קופות וקרנות חשופות למצב תעסוקתי אצל המעבידים של העמיתים השכירים ושל עמיתי הקופות המרכזיות לפיצויים (עמיתים מעסיקים) בפרט ושל כלל המשק בכלל (פוטנציאל מצטרפים) ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעבידים המעסיקים עמיתים של הקופות או הקרנות, כמו גם אצל עמיתי הקופות המרכזיות לפיצויים שבניהול החברה ושינויים בהיקף התעסוקה במשק בכלל.

ב. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

גורמי הסיכון הקיימים לקרנות וקופות השונות הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין חברות מנהלות כתוצאה מכניסת חברות הביטוח וגופים פרטיים לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח וכן מיזוגים של חברות מנהלות והיווצרות מגה יצרנים. שיווק הקופות והקרנות שבניהול החברה נעשה בידי סוכנים אשר פונים אישית לעובדים ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות.

ג. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקרנות והקופות השונות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של העמיתים. מנהל אבטחת המידע של החברה המנהלת מכין גיבויים תקופתיים בהתאם לנהלים הקיימים אצלו, הן במערכת ניהול זכויות העמיתים והן במערכת הניהול והמעקב אחר ההשקעות. כמו כן בקחברה ואצל המתפעלים קיימים נהלי פעילות לשעת חרום המתייחסים בין השאר לשמירה ושחזור מידע בעת אסון ולאחריו. עובדי המתפעלים, עובדי החברה וההנהלה עוברים מידי שנה רענון לנהלים אלו.

ד. סיכוני השקעה וסיכונים אחרים

1. סיכוני השקעה

א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקרנות והקופות שבניהול החברה מחזיקות בהם ומקבלי אשראי מהקופות

והקרנות שבניהול החברה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן ועקב כך, יפגעו נכסי הקופות אן הקרנות.

כאמור החברה פועלת בכפוף לנהלים שנקבעו על ידי ועדת האשראי הקבוצתית שהוקמה על פי הנחיות אגף שוק ההון.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לצורך ניהול סיכון זה, הקופות והקרנות שבניהול החברה מחזיקות בדרי"כ בנכסים המדורגים בדירוג גבוה. תוך טיוב מתמיד על תיק הנכסים והגבלת החשיפה לנכסים בעלי סיכון אשראי.

ב. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי קרנות וקופות כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה.

הקרנות והקופות שבניהול החברה משקיעות בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקרנות והקופות להשקעות מנייתיות והשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב הפירמות הנבחרות, זאת מאחר וקיימת השלכה של רווחיות החברות המשפיעה ישירות על המניות וכן על היקפי גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני.

ג. סיכון ריבית

בשיעור הריבית יש סיכון הנובע מהשינויים החלים בריבית בנק ישראל וריבית בעולם ומדיניות הקצאת האשראי לפירמות הפרטיות, שינויים אלו משפיעים גם על שווי הנכסים הבלתי סחירים המשוערכים על פי שיטת השערוך של "השווי ההוגן".

חלק מהשקעות הקופות והקרנות הינם באגרות חוב, פקדונות והלוואות לפירמות החשופים לסיכוני ריבית שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עלול להשפיע על שוויים. כמו כן מחזיקות הקרנות והקופות שבניהול החברה איגרות חוב אשר תנאי תשלום הריבית שבהם כפוף לשינויים בשערי הריבית הרלוונטיים. לשינויים בשער הריבית מעבר לתחום שנקבע בתנאי אגרות החוב יש השלכה על הריבית שתקבלנה וכן על הרכב ההשקעות. בנוסף, לחלק מהמנפיקים (בקופות ובקרנות מסוימות שבניהול החברה) יש זכות "לקריאה מוקדמת" לאג"ח שהונפקו, קרי פדיון מוקדם יותר מהתאריך הנקוב בתנאי הנפקה. שיקולי "הקריאה המוקדמת" של המנפיק מושפעים בין השאר גם משינוי ריבית.

ד. סיכוני שינויים בשער החליפין ובאינפלציה

השקעות הקופות והקרנות שבניהול החברה נעשות במספר מגזרים עיקריים :
המגזר המנייתי, המגזר הצמוד למדד, המגזר שאינו צמוד ומגזר מטבע החוץ.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מרבית הפעילות במגזר מטבע החוץ נקובה בדולרים והן חשופות לשינויים בשער החליפין בארץ ובעולם (שערי הדולר למול המטבעות האחרים) ובאינפלציה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות.

ה. סיכוני פיזור

הקופות והקרנות, בשל אחזקתן בני"ע חשופות לסיכוני פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. לצורך צמצום מקצת מסיכון זה הקטינו הקופות והקרנות את הסיכונים בתיק ההשקעות ע"י פיזור השקעה בשווקים הבין לאומיים.

ו. סיכוני שווי הוגן

החל מאפריל ויולי 2005 גם נכסי האשראי שאינם רשומים למסחר משוערכים בהתאם לשינויים בשוק ההון ופרמיית הסיכון של הנכסים וזאת על ציטוט שמפרסמת חברה מצטטת שנבחרה לנושא ("שערי ריבית") על פי מודל שנקבע. בהתאם לכך קיים מכשיר מדידה וסמן לצורך בחינת השקעות הקרנות והקופות שבניהול החברה וההחלטות המתקבלות לעניין רכישת נכסים לא סחירים.

ז. סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון נזילות ברמת כל קופה וקרן שבניהול החברה, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית.

הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקופות והקרנות באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים נזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או אלו המבקשים להעביר את כספם לקרנות או קופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופות והקרנות ונזילותם.

תקנות הניוד החדשות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון לקביעת משיכה ובקשות העברה של העמיתים מקופה לקופה אחרת, הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקרנות והקופות נאלצים לשמור רמות נזילות גבוהות יחסית כבטחון לאפשרות של ביצוע התשלומים וההעברות.

בנוסף, עליהן לעמוד בקפידה בלוחות הזמנים והמועדים שנקבעו לכל פעולה ופעולה. החברה מטמיעה מערכת לניהול וניוד כספי עמיתים שנרכשה מחברת "אמן".

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קרנות ההשתלמות וקופות התגמולים. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות הקופות והקרנות השונות מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וניירות ערך סחירים.

יש לציין שהחל משנת 2005 עקב כניסת גורם מצטט להערכת שוויים של נכסים לא סחירים, למעשה נוצרה אפשרות למסחר גם בנכסים לא סחירים על פי המחיר המצוטט.

התמודדות עם סיכון זה נעשה בין השאר באמצעות שימור היחס הנדרש בין הכספים שהגיעו לבשלות והערכות ההנהלה לגבי היקף המשיכות הצפוי לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים בקרנות וקופות בתוספת ההפקדות הצפויות המהווים את החלק הזמין בכל רגע מנכסי הקופות והקרנות. יחס זה הוא מעין יחס שוטף של הקרן או הקופה לפי העניין, יחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (קרי המשיכות הצפויות) של העמיתים.

מבחינת הרכב הנכסים של הקופות והקרנות שבניהול החברה והערכות ההנהלה, סבורה ההנהלה כי סך הכספים הסחירים והנזילים בקופות והקרנות השונות וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

סיכון תפעולי

.2

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. מעצם ההגדרה, תחום זה כולל מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים וכן אירועים אחרים. החשיפה נובעת בעיקר מתהליכים בתחום ההשקעות, פעילות תפעולית שוטפת ומתחום מערכות המידע ואבטחת המידע. על מנת להקטין ולצמצם את החשיפה הקיימת, הקופה מסתייעת בגופי בקרה שונים, פנימיים וחיצוניים, ברבדיה השונים של הפעילות העסקית וכן קיום ביקורות תקופתיות של הביקורת הפנימית בחברה, בהתאם לתוכניות רב שנתיות אשר אושרו ע"י הדירקטוריון של החברה המנהלת. החברה המנהלת ביצעה בעבר סקר סיכונים מעילה והונאה בהתאם לדרישת אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון אשר הורחב אף לסיכונים תפעוליים.

יישום חוזר "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" (SOX404) של הגופים המוסדיים מקטין אף הוא את החשיפה הקיימת לתחום סיכונים זה בקופה.

במהלך שנה זו, קיימה החברה המנהלת סדנא לתחום הסיכונים התפעוליים לצוות הניהולי לשם הגברת המודעות וההתמודדות עם סוג סיכון זה. בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתי הקופה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

סיכון משפטי

3.

החברה המנהלת חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. החברה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. לחברה ולקופות והקרנות שבניהולה חשיפה בגין חוק הגנת השכר והיא נערכת, בשיתוף המתפעלים, להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות מעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות.

כנגד החברה המנהלת לא מתנהלים הליכים משפטיים מהותיים. החברה המנהלת מנהלת הליכים משפטיים כלפי מספר מעסיקים בגין תביעות בענייני פיגורי מעסיקים עבור תשלום לקופות והקרנות המוחזקות על ידי עובדיהם.

לחברה המנהלת, לקופות ולקרנות שבניהולה יועץ משפטי שוטף המסייע להקטנת סיכון זה.

מידע בדבר מבקר פנימי בתאגיד

1. פרטי המבקר הפנימי:

- 1.1 המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח יהודה מנדלבוים.
- 1.2 המבקר הפנימי מכהן בתפקידו החל מיום 18 בנובמבר 2007. עד לאותו מועד שימש בתפקיד מר יחזקאל פשין.
- 1.3 המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
- 1.4 המבקר הפנימי הינו עובד איילון אחזקות בע"מ ומכהן בתפקיד המבקר הפנימי בחברת האם ובחברות נוספות בקבוצת איילון.

2. דרך המינוי:

- 2.1 אישור המינוי על ידי דירקטוריון החברה התבצע ביום 18.11.077.
- 2.2 המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו של המבקר הפנימי. מר יהודה מנדלבוים הינו רואה חשבון, מוסמך במנהל עסקים, בוגר כלכלה וחשבונאות. שימש בעבר בתפקידים שונים בקבוצת מגדל בדרג של סמנכ"ל ובעל ניסיון של 18 שנים בענף הביטוח.

3. תוכנית העבודה:

- 3.1 תכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- 3.2 תוכנית העבודה נקבעה בהתבסס על בחינת ההיקפים כספיים של פעילויות החברה והחשיפה הפוטנציאלית הגלומה בהם, בחינת הוראות הרגולציה החלות על החברה בתחומי פעילותה השונים ושינויים עסקיים וארגוניים שחלו בה. בנוסף, הושם דגש על מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות ביקורת משנים קודמות.
- בשנת 2008 הוגשה תוכנית עבודה רב שנתית בהתבסס על מיפוי פעילויות החברה שבוצע על ידי הביקורת הפנימית ועל סקר הסיכונים התפעוליים, שנערך על ידי מנהל הסיכונים של החברה ובהתאם לדרישות חוזר הממונה בנושא "מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי".
- 3.3 יו"ר הדירקטוריון, יו"ר וחברי וועדת הביקורת, המנכ"ל חברי ההנהלה ורואי החשבון של החברה מעורבים בקביעת תוכנית העבודה.
- 3.4 וועדת הביקורת של הדירקטוריון מאשרת את תוכנית העבודה של המבקר הפנימי.
- 3.5 תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה במידה ונדרש לכך.
- 3.6 היקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכנית העבודה אשר אושרה על ידי וועדת הביקורת.
- 3.7 הביקורת נערכת על ידי מערך הביקורת הפנימית של החברה תוך הסתייעות במיקור חוץ.

4. עריכת הביקורת:

- 4.1 המבקר הפנימי עורך את תוכנית הביקורת בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות ובכלל זה, הנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון והתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים.
- 4.2 דירקטוריון החברה, באמצעות ועדת הביקורת מטעמו, מפקח על אופן עבודתו של המבקר הפנימי והניח את דעתו כי המבקר הפנימי עומד בהוראות הדין החלות עליו וכי היקף ואופן עבודתו נאותים.

5. גישה למידע:

למבקר הפנימי ולמבקרים הפועלים מטעמו גישה למסמכים ולמידע הנדרשים לביצוע תפקידו, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של המבטח, לרבות לנתונים הכספיים.

6. דין וחשבון המבקר הפנימי:

- 6.1 דין וחשבון המבקר מוגש בכתב.
- 6.2 דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל, ליו"ר ולחברי ועדת הביקורת. טרום הגשתם, נדונים הדוחות עם מנכ"ל החברה וחברי ההנהלה הרלוונטיים, כחלק משגרת עבודת הביקורת הפנימית. לדוחות המוגשים מצורפת תגובת החברה לממצאי ולהמלצות הביקורת. המבקר הפנימי עוקב אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת ומדווח על כך לוועדת הביקורת.

אילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

6.3 בשנת 2009 התכנסה וועדת הביקורת לדון בנושאי הביקורת המפורטים להלן בתאריכים: 10.6.09, 16.9.09, 20.10.09 ו-15.12.09.

האמור תואם את הוראות הממונה לפיהן על וועדת ביקורת של חברה מנהלת של קופות גמל, שאינן קופות גמל לקצבה, ואשר היקף נכסיה אינו עולה על 5 מיליארד ₪, לקיים לפחות 4 ישיבות במהלך שנה קלנדארית.

נושאי עבודת הביקורת הפנימית בשנת העבודה 2009

1. דוח ביקורת בנושא: משגב קרן השתלמות לשכירים ועצמאים- ביקורת מערכות מידע- בדיקת בסיס נתונים מערכת לניהול זכויות עמיתים (מתוכנית עבודה 2008).
2. סקר ביקורת בנושא: אבטחת מידע (מתוכנית עבודה 2008).
3. דוח ביקורת בנושא: ניהול סיכונים (מתוכנית עבודה 2008).
4. דוח ביקורת בנושא: שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה.
5. דוח ביקורת בנושא: גמול דירקטורים (הוקדם ביצוע לשנה זו במסגרת ביצוע ביקורת רוחבית בקבוצה).
6. דוח ביקורת בנושא: מזכירות חברה.
7. דוח ביקורת בנושא: קליטת עמית חדש.
8. דוח ביקורת בנושא: גבייה מעמיתים.
9. דוח ביקורת בנושא: תשלומים לעמיתים.
10. סקר פעילות אגף השקעות – בביצוע.
11. דוח ביקורת בנושא: אופן מתן הוראות לביצוע פעילות בניירות ערך - בביצוע.
12. דוח ביקורת בנושא: יישום הוראות חוזרי הממונה בנושא אשראי לא סחיר.
13. דוח ביקורת בנושא: חשבות.
14. דוח ביקורת בנושא: פעילות עם צדדים קשורים.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

15. דוח ביקורת בנושא: איסור הלבנת הון.
16. עדכון תקופתי של סקר הסיכונים ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית – בביצוע שוטף.
17. מעקב אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת.

החברה מטפלת באופן שוטף בליקויים שהועלו בדוחות הביקורת הפנימית. כמו כן אחת לשנה מדווחת החברה לוועדת הביקורת על "סטטוס" הליקויים תוך מתן לוחות זמנים לתיקונם.

גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

1. רואי החשבון של החברה: הם קוסט, פורר גבאי את קסירר והשוטף המטפל בחברה הוא רו"ח משה שחף.
2. רו"ח מכהן בתפקידו משנת 2006 והחל מהפעלת החברה המנהלת.

נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה המנהלת, לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 1.1.2010 ביצעה החברה המנהלת מיזוגים של קופות שבניהולה כדלהלן:
קרנות השתלמות משגב והייטק מוזגו למקפת קרן השתלמות.
איילון השתלמות ללא מניות מוזגה למקפת קרן השתלמות והפכה להיות מסלול ללא מניות.
איילון פיצויים ב' מוזגה למקפת מרכזית לפיצויים.
רכס, קופת תגמולים ללא מניות מוזגה והפכה להיות מסלול ללא מניות במקפת תגמולים.
באותו מועד מוזגו 3 קופות גמל שבניהולן של מיטב גמל ופנסיה בע"מ (תגמולים, השתלמות ומרכזית לפיצויים בהתאמה), לקופות מקפת שבניהול החברה.
- ב. בשנת 2010 בדעת החברה להעלות את דמי הניהול.

שונות

היערכות החברה, ליישום דרישות סעיף 404 של חוק ה-SOX:

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" מיוני 2009, על גוף מוסדי להיערך לכלול בדוחות השנתיים, החל בדוחות הכספיים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2010, הצהרה הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
בנוסף, תיכלל בדוחות הכספיים באותו מועד, חוות דעת של רואי החשבון המבקרים לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
נוסח הצהרת ההנהלה וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר טרם הופצו על ידי המפקח.

אילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בהתייחס לדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 נדרש לבצע את השלבים הבאים :

במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח דירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכלול גם את אימות הבקורות שתועדו.

1. רואה חשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי בהוראה הנ"ל. במסגרת זו על רואה החשבון המבקר לוודא כי קיים תיעוד לכל התהליכים שנקבעו בקביעת תיחום הפרוייקט (ה-scoping) ובוצע תהליך אימות לתיעוד. רואה החשבון המבקר אינו נדרש לבדוק את איכות התיעוד לצורך מתן אישור זה. אישור רואה החשבון כאמור יישמר במשרדי הגוף המוסדי.

במסגרת לוחות הזמנים שנקבע ליישום החוזר, ביצע הגוף המוסדי עד למועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 את הפעולות הבאות :

- הגוף המוסדי בחר את מודל הבקרה הפנימית (COSO) לצורך הערכת הבקרה הפנימית. מודל זה מגדיר מהי בקרה פנימית ומספק אמות מידה לפיהן נבחנת האפקטיביות של מערך הבקרה הפנימית.
- הגוף המוסדי בחר יועצים חיצוניים בעלי ניסיון המסייעים והמדריכים אותו בהיערכותו.
- מופו היחידות העסקיות המהותיות וכן החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, על פי קריטריונים איכותיים וכמותיים בשיתוף היועצים וגורמים אחראים בחברה.
- נבנתה תוכנית עבודה ולוחות זמנים ליישום החוזר.
- נרכשה מערכת ייעודית לניהול ויישום דרישות החוזר.
- התקיימו מפגשי הדרכה עם עובדי החברה הרלוונטיים ליישום ועמידה בדרישות סעיף 404.
- הגוף המוסדי סיים את שלב תיעוד תהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים שנבחרו לטיפול במסגרת החוזר וניתוח פערים מול מודל הבקרה (COSO).
- הגוף המוסדי קיים שלב של אימות התיעוד לתהליכים השונים בשיתוף היחידות העסקיות השונות הרלוונטיות לתהליכים. ביצוע שלב זה כלל גם תהליך של איסוף ותיעוד אימות הבקורות המהותיות לתהליכים הנ"ל.
- בהתאם לדרישות החוזר, הגוף המוסדי הציג בפני רואי החשבון המבקר את התיעוד והמסמכים הנלווים לכך, לרבות ביצוע אימות לתיעוד ואימות הבקורות הרלוונטיות, לתהליכים שנקבעו בקביעת התיחום של הפרוייקט (ה-scoping). רואי החשבון המבקר מסרו לידי הגוף המוסדי אישור בדבר עמידתו בהוראות החוזר באשר להשלמת התיעוד ואימות התיעוד. אישורים אלה נשמרים בהתאם להוראות החוזר במשרדי הגוף המוסדי.

בשנת 2010 יבצע הגוף המוסדי את הפעילויות הבאות :

- בדיקת אפקטיביות תפעולית לבקורות באמצעות ביצוע בדיקות מדגמיות.
- תיקון ליקויי פערי הבקרה שעשויים להתגלות בעת בדיקת האפקטיביות התפעולית של הבקורות או שהתגלו בעת תיעוד התהליכים השונים.

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- הכנת הצהרת ההנהלה על הבקרה הפנימית.
- רואי החשבון המבקר יבצעו ביקורת לשם מתן חוות הדעת מטעמם לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
- היערכות לביצוע שלב שני ביישום הוראות החוזר לעניין הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוח הכספי המוגשים למפקח או המפורסמים לציבור וכן לגבי דוח לעמית ומבוטח.

2. הערכת בקרות ונהלים

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"ל, המתפעל והאחראי על עריכת הדוחות הכספיים, העריכו לתום שנת הדוח את היעילות של בקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה, הקופות והקרנות השונות. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת הסיק כי לתום שנת הדוח, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן 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.

3. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת והקופות והקרנות שבניהולה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

25 במרס 2009

איציק בן שטרית, מנכ"ל

משה טיומקין, יו"ר הדירקטוריון

תאריך